PRUDENTIAL

成就豐盛人生

香港股份代號：2378

Prudential plc

二零二零年年度報告

英國保誠
幫助人們
實現人生最大
的價值。

目錄

01 集團概覽
02 主席報告書
05 集團執行總裁報告

10 策略報告
12 集團摘要
14 我們的業務模式
16 我們的表現
18 集團策略及業務
28 集團財務總監兼營運總裁關於二零二零年財務表現的報告
45 集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告
70 環境、社會及管治報告

118 管治
120 主席獻辭
122 董事會
127 集團行政委員會
128 我們的運作
139 風險管理及內部控制
141 委員會報告
168 法定及監管披露
169 董事會報告主要披露事項索引

170 董事薪酬報告
172 薪酬委員會主席年度報告書
176 執行董事薪酬摘要
177 現行董事薪酬政策概要
179 年度薪酬報告
203 額外薪酬披露

206 財務報表

320 歐洲內含價值基準業績

352 額外資料
354 額外未經審核財務資料索引
379 風險因素
391 詞彙
396 股東資料
399 聯絡我們

瀏覽www.prudentialplc.com
了解更多有關Prudential plc的資料

Ⓐ

《英國企業管治守則》要求我們證明對守則原則的應用方式。在整份年度報告中，我們已添加用紅色圓圈標明的字母（如上文所示），指出能夠證明我們已遵守有關原則的章節、頁碼或段落。請參閱第127頁以了解更多詳情。

Prudential plc截至二零二零年十二月三十一日止年度的董事會報告載於第02至第09頁、第120至第169頁及第354至第399頁，並包括該等頁次所提述的年報章節。

我們讓保健服務變得既實惠又便捷，保護客戶財富及助其實現資產增值，讓客戶能夠通過儲蓄實現目標。

全年總普通股息

16.10美分

年度數據

財務摘要	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	按實質匯率基準的變動[7]	按固定匯率基準的變動[7]
來自持續經營業務的壽險新業務利潤[2] 28.02億美元	2,802	4,405	(36)%	(37)%
持續經營業務賺取的經營自由盈餘[3] 28.86億美元	2,886	2,861	1%	1%
來自持續經營業務的經調整經營溢利[1、4] 55.07億美元	5,507	5,310	4%	4%
來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利[1、5] 21.85億美元	2,185	1,953	12%	12%

二零二零年十二月三十一日總額	每股	二零一九年十二月三十一日總額	每股
歐洲內含價值股東資金 540億美元	2,070美分	547億美元	2,103美分
《國際財務報告準則》股東資金 209億美元	800美分	195億美元	749美分
當地資本總和法股東盈餘超出集團最低資本要求[6] 110億美元	不適用	95億美元	不適用

附註

1 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。

2 年內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。

3 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘。就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指本年度來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於本年度的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。

4 「經調整經營溢利」指來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。該替代表現指標與年內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。

5 來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利反映按長期投資回報基準釐定的經營業績、連同短期投資變數（於二零二零年由美國及亞洲的負面影響所推動）以及美國定額年金及定額指數年金業務再保險及其他企業交易所產生的收益的共同影響。

6 超出集團最低資本要求的股東盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。

7 關於實質匯率及固定匯率基準的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

「對我們所提供的產品及服務清晰而有力的長期驅動需求存在因素。」

Shriti Vadera 董事會主席

本人於二零二一年一月接任英國保誠主席，此前於二零二零年五月加入董事會，而2019冠狀病毒病於去年持續對金融市場、經濟乃至民眾的健康及福祉構成重大影響。

儘管疫情的影響持續，但我們所在的多個市場已開始放鬆社交距離限制，對我們服務的需求仍然殷切，長期增長機遇仍較以往有增無減。

本集團全體員工上下一心，以有的放矢、兢兢業業和創新的態度，應對2019冠狀病毒病帶來的挑戰。面對重重壓力，英國保誠推行創新的方式，滿足客戶及更廣大持份者的需求。本人謹此為Mike Wells領導的集團管理層以及我們的員工、代理、合作夥伴及供應商的努力和成就向他們表示衷心感謝。

正如Mike在報告中所述，這些努力轉化為穩健的財務表現。在英國保誠於二零二零年八月宣佈的新股息政策指引下，董事會已批准二零二零年第二次中期普通股息每股10.37美分。

加快結構轉型

我們的業務正處於關鍵時刻。英國保誠已經歷重大結構變動，即於二零一九年分拆英國及歐洲業務M&G plc。二零二一年一月，董事會宣佈擬於二零二一年第二季度透過分拆事項，將本集團的美國業務Jackson剝離出來，並且我們向著完成此項交易持續取得良好進展。作為一項獨立業務，我們希望Jackson採取有重點的策略，優先實現資本資源的優化及穩定，同時保護特許經營權價值。

英國保誠將透過剝離Jackson，完成由一家多元化跨國集團向目標明確的企業轉型，專注挖掘亞洲及非洲快速增長的健康、保障及儲蓄機會。

為了提高財務靈活性及減低資產負債表槓桿，英國保誠正在考慮於Jackson分拆事項完成後籌集約25億至30億美元的新股本。我們的首選方案是向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售。作為一家專注於亞洲的公司，本集團相信，擴大亞洲股東基礎及提高股份在香港的流動性可帶來顯著利益。在股份發售的分配方面，需要考慮多項因素，其中包括現有股東的利益。

A

策略

消費者對英國保誠服務的需求不斷增長且尚未獲滿足，而英國保誠擁有難以模仿的能力，加上業務策略與強烈的使命感有機結合，共同令英國保誠受惠。

亞洲人口日益富裕，同時亦在步入老齡化。預計到二零四零年，亞洲將佔全球國內生產總值的一半以上[1]，65歲以上人口將達到7.50億[2]。這些結構性趨勢，導致對財務保障及長期儲蓄的需求與日俱增。然而，區內人口仍然缺乏保障，每10美元的醫療保健支出當中有4美元需要自付。民眾需要增加儲蓄，方能在漫長的晚年享受體面生活，但在亞洲大部分地區，投資業仍處於初期發展階段。互惠基金滲透率（即投資總額與國內生產總值的比率）在美國超過100%，在東南亞則不足該水平的三分之一，在區內部分市場甚至遠遠更低。

英國保誠於亞洲九個壽險市場位居前三，並在中國及印度這兩個區內最大的市場（我們與當地合作夥伴共同經營）擁有龐大的增長潛力。我們的分銷網絡兼具深度和廣度，擁有約600,000名代理[3]，接觸約20,000間銀行分支機構以及創新的新數碼合作夥伴。我們開發的產品能夠滿足大眾的需求，由針對特定目的尋求低成本保單的人群，到尋求進階財務規劃建議的新興中產階層及富裕家庭，我們的產品皆可滿足其需要。我們亦是東亞領先的伊斯蘭壽險公司，服務中小型企業（亞洲經濟成功的支柱）的業務蒸蒸日上。這些能力支持亞洲內含價值於過去五年內增長超過一倍，達到440億美元。

英國保誠持續進行投資及創新以適應不斷演變的消費者需求。我們的亞洲資產管理公司瀚亞於七個市場位居前十，致力滿足亞洲儲蓄者及尋求亞洲機遇的全球投資者的需求。我們的全新數碼平台Pulse是用於代理人管理及客戶履約的端到端工具，目前在亞洲及非洲15個市場以11種語言推出[4]。非洲大陸不斷發展卻服務不足，預計到二零五零年，其人口將增長一倍至20億以上，而我們在非洲的投資可讓我們搶佔先機。

E

我們的員工

我們的員工以及其靈活而創新的工作能力，是競爭優勢的重要來源之一。於二零二零年，我們推出175款新產品[5]。要達到如此速度，需要具備不同經驗及技能的人才齊心協力，而培養共融文化日益成為管理層及董事會的關注領域。

我們明白，我們的員工為適應虛擬工作及疫情帶來的各方面壓力而付出的努力可能會對他們的福祉造成不良影響。這是董事會及其員工溝通董事Kai Nargolwala（負責亞洲及非洲業務）及Tom Watjen（負責美國及英國業務）關注的一個重點。兩位董事在此方面的活動於第79頁概述。為更好地了解員工的顧慮和想法，我們開展一系列傾聽活動，包括規模最大的一次僱員調查以及線上活動「Collaboration Jam」，超過5,000名員工建言獻策。基於接獲的反饋意見，我們設立多項切實可行的計劃，在心理健康以及工作與生活的平衡方面為員工提供支援。二零二一年，由於2019冠狀病毒病在多個市場繼續影響民眾生活及工作方式，以上主題將繼續成為董事會考慮的重要領域。

A B

宗旨與環境、社會及管治

英國保誠產生股東回報的能力與我們創造的社會價值密不可分。我們的明確宗旨是幫助人們促進健康、增長財富，從而實現人生最大的價值。我們透過推廣普及健康及財務保障發揮重要的社會效益。透過提供客戶重視的服務，我們能夠建立長期忠誠度及創造經常性收入，進而為股東帶來高質素的收益。此外，身為資產擁有人及管理人，我們注重獲取長遠的豐厚回報，因而理解在未來向低碳經濟轉型的過程中發揮積極作用十分重要。

過去一年內，為加強業務模式與宗旨的結合，我們已更新環境、社會及管治策略。如今該策略關注三大重點：讓健康及財務保障觸手可得；管理氣候變化對人類的影響；培養共融文化以建立社會資本以及數碼責任。董事會致力與管理層合作，以確保我們開展業務的方式以上述重點為核心。

董事會於二零二一年一月成立將由Alice Schroeder擔任主席的責任及可持續發展工作小組，工作期限直至二零二二年股東週年大會為止。該小組將負責監督新環境、社會及管治框架的實施情況以及多元化及共融舉措的進展，並將負責員工溝通活動。有關更多資料請參閱本報告第70頁的環境、社會及管治一節以及我們的網站：prudentialplc.com。

A

董事會

前任主席Paul Manduca任職八年後，於二零二零年十二月三十一日卸任。本人謹此衷心感謝Paul以出色的能力引導本集團渡過這一重大變革時期，以及在交接期間對本人的無私支持。同樣在二零二零年，Howard Davies爵士在擔任非執行董事及風險委員會主席將近十年後卸任董事會職務，Jeremy Anderson接替其擔任風險委員會主席。於二零二一年股東週年大會上，Kai Nargolwala將在董事會任職九年後卸任非執行董事。Howard爵士及Kai為董事會的工作貢獻良多，我們謹此表示衷心感謝。

董事會需要發展，方能適應本集團於未來專注發展亞洲及非洲業務以及對數碼能力的日益重視。為此，我們於二零二一年二月宣佈委任Chua Sock Koong及路明，彼等將於二零二一年五月一日加入董事會擔任非執行董事。彼等在成功投資亞洲不斷增長的領先業務方面具備豐富經驗。

展望

由於全球仍在全力應對疫情，宏觀經濟環境仍不明朗，但對我們所提供產品及服務的需求仍然存在清晰而有力的根本性長期驅動因素。機器學習等技術以及不斷發展的數碼溝通渠道推動金融服務的發展實現巨大進步，而在疫情肆虐的部分地區，消費者偏好亦在快速變化。英國保誠迅速適應2019冠狀病毒病疫情對營運帶來的挑戰，這讓我對英國保誠適應變化、在亞洲及非洲繼續發展業務、提供亟待滿足的健康、保障及儲蓄需求等能力充滿信心。

本人十分期待盡我所能，推動這場變革，並與大家同心協力，實現遠大抱負。

Shriti Vadera
董事會主席

附註

1 資料來源：麥肯錫—亞洲的未來即是當下(Asia's future is now)，二零一九年七月。
2 資料來源：歐睿國際(Euromonitor International)—到二零四零年，全球人口老齡化程度最高的五個國家當中，亞洲將佔據三席，二零二零年十一月。二零四零年的數據為預測值。
3 包括印度。
4 截至二零二一年二月二十二日。
5 包括37款微型數碼產品。

「我們具備充足的實力，能夠繼續為股東及所有持份者創造價值。」

Mike Wells 集團執行總裁

與各行各業一樣，我們於整個二零二零年面對突如其來的新挑戰。不過，本人欣然報告，有賴全體員工的不懈努力，我們在各個方面均取得重大進展。

我們已做足準備，應對2019冠狀病毒病的持續影響，並為客戶和股東創造長遠價值。我們擁有廣泛的創新產品、多元化及靈活的分銷方法，並一如既往注重經營效率，因而能夠以可盈利的方式持續經營，並繼續投入大量資源於內生及非內生增長計劃。

於二零二零年，我們的業務著重於三個方面。首先，鑒於疫情的狀況，我們一直努力滿足客戶、員工和社區的迫切需要。其次，我們加快推行及擴展有關計劃，以實現更加注重數碼技術、具可拓展性的業務營運，並配備必要的工具，務求未來能夠不斷取得成功。這讓我們能夠於封鎖限制期間確保有效運作。第三，我們加快集團的結構性重新定位，尤其是在擁有最具吸引力的結構性機遇的亞洲市場擴大業務佈局，並有序地推進旗下美國業務Jackson的建議剝離。

D E

於疫情期間為持份者提供支援

我們於年內一直努力為所有持份者提供支援。對於我們的客戶、員工及分銷商，以及我們經營所處的社區，我們已推出一系列創新措施，一方面幫助他們應對病毒帶來的影響，另一方面為他們提供各種渠道，讓他們在病毒的影響減退後處於更穩健的狀況。

至於我們的客戶，我們已制定措施，在此艱難時期增加保障，協助紓緩病毒所帶來的財務壓力。在我們的大部分市場，我們推出免費的限時2019冠狀病毒病保障，並於年內完善產品及服務，包括提供確診和住院現金救濟，以及支付身故賠付。

我們已為全球各地的員工提供條件，讓他們能夠遙距工作，並已採取多項新措施，了解及回應他們的關注事項，尤其是管理員工及其家人身心健康問題的風險。年內，我們確保為居家工作的員工提供必要的設備及支援，讓他們能夠安全及安心工作。進入二零二一年，我們的工作方式仍會繼續受到影響，因此，我們將採取進一步措施，提供極具彈性的安排，以及舉辦有關身心健康的講座及提供相關支援，幫助員工管理遙距工作所帶來的長期心理壓力。

年內，我們亦已採取若干關鍵措施，協助分銷商應對2019冠狀病毒病帶來的挑戰。為支援代理人，我們於二零二零年與監管機構合作使銷售流程虛擬化，自我們於二零二零年四月開展有關舉措以來有28%的代理新保單與自二零二零年七月以來有27%的銀行保險新保單均透過虛擬方式取得，而過往年度的金額則非常低。本集團的中國內地合營企業中信保誠採取進一步的措施，設立虛擬現實的「會議室」，讓客戶能夠透過此渠道購買我們的產品。

在我們營運所在的社區，我們已推出一系列舉措，以協助應對2019冠狀病毒病及以後的挑戰。五月，我們推出英國保誠2019冠狀病毒病抗疫基金，為亞洲、美國及非洲的社區及員工的義舉提供資金支援。該基金分發到我們全球各地的市場，以協助慈善及社區項目應對疫情的直接影響以及其社會和經濟影響。

A

實現長遠的策略目標

我們於二零二零年設定兩個關鍵策略目標，首先是實現旗下美國業務Jackson的建議剝離，其次是讓股東能夠最大限度地受益於亞洲及非洲目標市場的健康、財務保障及儲蓄機遇，同時確保我們在這些地區提供更多數碼化、具可擴展性的業務，讓我們能夠為未來的成功做足準備。

美國方面，我們現已確定Jackson建議剝離的方案及時間。二零二一年一月，本集團公佈有關Jackson資本狀況的最新消息，並宣佈決定透過分拆事項，將Jackson從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持（根據市場先例，可能會持續至二零二三年）的方式相比，將令Jackson從本集團分拆出來的時間大幅提前。英國保誠將在此加速的過程中完成由一家多元化跨國集團向增長型企業的結構轉型，專注於亞洲及非洲人口尚未獲滿足的健康、財務保障及儲蓄需要。

為了贖回現有的高票息債券，以於二零二一年加快去槓桿化，英國保誠正在考慮籌集約25億至30億美元的新股本。鑒於投資於增長的機遇的廣度，該交易如落實，將可保持及提升集團的財務靈活性，目標為擴大集團於亞洲的投資者基礎。英國保誠認為，作為一家專注於亞洲的公司，增持亞洲機構及提高香港普通股的流動性可為本集團帶來顯著利益。因此，本集團傾向於在完成Jackson分拆後，視乎市場狀況，透過向機構投資者進行完全市場化的全球發售，同時在香港向散戶投資者公開發售籌集新股本。本集團已與股東進行討論，而股份配售將要進行多方面考慮，其中包括現有股東的利益以及在香港擴大股東基礎及提高流動性的策略性裨益。本集團相信，英國保誠轉型為純粹專注於發展亞洲及非洲的盈利增長業務，有望為全體股東創造重大價值。

英國保誠計劃在分拆時於Jackson保留19.9%的非控股權益[1]，該權益將於《國際財務報告準則》資產負債表內列報為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，我們擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足10%的權益。

於建議剝離時，視乎市場狀況，Jackson的風險為本資本比率[2]預計將超過450%，總財務槓桿[3]介乎25%至30%。Jackson預期將借債及混合集資方式籌集的所得款項注入其受規管保險附屬公司，從而在剝離時達致這一風險為本資本水平。因此，我們預計英國保誠不會自Jackson收取剝離前股息。

於計劃進行的分拆事項後，Jackson擬採取有重點的策略，優先優化及穩定資本資源，同時保護特許經營權價值。作為一家獨立公司，Jackson的財務目標將會是維持穩健的資產負債表，從而長期為股東提供穩定的資本回報及盈利增長。

在亞洲，我們著重加強在關鍵策略市場中的佈局、建立分銷網絡及產品系列，並加速推進平台的數碼化。我們在亞洲的業務順應區內有利的結構性趨勢，尤其是經濟繁榮及人口老齡化，而這正衍生龐大且不斷擴大的保障及儲蓄缺口。

本集團於亞洲九個壽險市場位居前三，並在中國及印度這兩個區內最大的市場擁有龐大的增長潛力。在中國內地，我們與當地合作夥伴中信的分支機構網絡現已覆蓋全國14億人口[4]的77%，我們認為在更深入參與該市場方面面臨諸多機會。在印度，各項業務均持續發展，其中壽險業務錄得健康及保障年度保費等值銷售額增長17%，資產管理業務的管理基金[5]增長6%至269億美元[20]。於二零二零年十二月三十一日，我們於ICICI Prudential Life Insurance的投資價值為22億美元，超過於《國際財務報告準則》及歐洲內含價值財務報表所呈報的金額。

在亞洲各個市場，我們設有全面的分銷網絡，讓消費者能夠按照自選的方式、地點及時間獲取我們的服務。我們擁有約600,000名代理人[6]的網絡正向日益熟練及高效的方向發展。亞洲（不包括印度）的代理人招募[7]於年內增長4%，符合「百萬圓桌會議」精英會員資格的代理人人數增長一倍至超過13,200人。我們在所有市場的代理人管理均已轉至線上，提升了代理人溝通及營運的效率，並擴展了銷售能力，二零二零年每名活躍代理人[7]的保單數目較去年增長8%。

我們接觸約20,000個銀行網點，並與銀行合作夥伴緊密合作以開發其網上產品。二零二零年，我們與泰國的TMB Bank訂立重要的戰略合作夥伴關係，並開始與越南、老撾、柬埔寨及加納的銀行建立新的關係。我們亦透過數碼合作夥伴關係開發新的分銷渠道，包括印尼領先的移動支付平台OVO及泰國最大的忠誠度平台The1。

我們提供的服務同樣廣泛。我們致力滿足大眾需求，從尋求進階財務規劃建議的富裕家庭到首次考慮儲蓄及財務保障的人群，可謂面面俱到。在亞洲，受2019冠狀病毒病疫情影響，市場對我們提供的健康及保障產品的需求倍增。調查顯示，在我們的亞洲市場，58%的消費者表示對包含增值服務的產品感興趣，46%的客戶尋求新的保險產品[8]。在其中七個亞洲市場，這種趨勢已帶動健康及保障產品所佔的年度保費等值銷售額份額增加。

我們擁有東亞首屈一指的伊斯蘭壽險業務，於二零二零年，新保單增長49%，帶動馬來西亞及印尼有關產品合計的年度保費等值銷售額增長14%。馬來西亞的伊斯蘭保險是市場領導者，於二零二零年佔據32%的市場份額。印尼是全球穆斯林人口最多的國家[9]，我們在印尼的伊斯蘭業務同樣保持領先地位，在符合伊斯蘭教義的市場中佔據35%的份額。我們為中小型企業提供服務的Business at Pulse（前稱PruWorks）產品組合不斷發展，帶動二零二零年的團體業務年度保費等值銷售額增長17%。

我們的亞洲資產管理公司瀚亞於亞洲11個市場管理2,478億美元資產，並於當中七個市場位居前十。瀚亞擁有廣泛的產品組合及無與倫比的能力，足以滿足亞洲儲蓄者及尋求亞洲機遇的全球投資者的需求。與此同時，我們將持續促進產品組合多元化。

非洲大陸不斷發展卻服務不足，預計到二零五零年，其人口將增長一倍至20億以上，而我們在非洲的投資可讓我們搶佔先機。

我們的創新步伐不斷加快，進而推動經營表現的提升。二零二零年，我們於多個市場推出或改良175款產品[10]，貢獻20%的年度保費等值銷售額。其中，超過115款為傳統與健康及保障產品，包括為中國市場推出的數碼健康及保障解決方案「安心」，於二零二零年售出165,000份保單，其中約50%售予新客戶。在印尼，我們新推出的多項簡單獨立保障產品的貢獻比例由二零一九年佔年度保費等值的8%上升至37%，帶動二零二零年售出的新保單總數整體增加12%。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，在亞洲及非洲作出重大投資的決策。我們將繼續鞏固在香港及東盟的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的機遇。我們預期該策略將持續帶來可盈利的複合增長，並為股東創造經風險調整的高額回報。因此，於八月宣佈的股息政策反映資本配置由現金股息調整為再投資亞洲業務。

於建議剝離Jackson後，我們專注於亞洲及非洲的策略將透過價值增值及致力實現每股內含價值的持續雙位數增長，支持長期提供未來股東回報。反過來，這也將得到新業務利潤增長率的支持，新業務利潤的增長率預計將大幅超過分拆後保誠集團經營所在市場的國內生產總值增長率。

A

Pulse：建立我們的數碼能力

我們全新的數碼平台Pulse在不斷提高亞洲及非洲業務的數碼能力，充分展示我們的創新文化。

Pulse流動應用程式的首個迭代版本於二零一九年八月在馬來西亞推出，其主要功能是幫助我們的客戶以及更廣大的人群預防和延緩疾病。這些初步措施包括人工智能驅動的症狀檢查、遙距醫療及登革熱警報。此後，Pulse已於11個亞洲市場及四個非洲市場以11種語言推出。58%的亞洲消費者渴望獲得醫療保健增值服務[8]（例如虛擬全科醫生），而Pulse每個星期都會不斷加入新的功能，以滿足這些需要。2019冠狀病毒病已激發對Pulse的健康功能的興趣，在出行及面對面接觸受限的時期，消費者及政策制訂者更樂於接受數碼健康解決方案所帶來的靈活性和便利。截至二零二一年二月，Pulse下載量已達約2,000萬次[11]。於二零二零年，經Pulse轉介代理人的銷售，加上於Pulse直接銷售的微型產品帶來小額收入，已轉化為2.11億美元的年度保費等值銷售額[12]。

二零二一年，我們將繼續幫助客戶變得更加健康。為此，我們擬擴展服務，為客戶的財富需要提供更大的支持。

A C

財務表現

我們於二零二零年的財務表現足證我們的策略相當成功。

於集團層面，二零二零年來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的整體經調整《國際財務報告準則》經營溢利[13]（經調整經營溢利）為55.07億美元，按固定匯率基準計算較去年增加4%，反映亞洲業務持續增長，被美國溢利減少所抵銷。中央開支減少8%，反映利率及總部成本下降。二零二零年來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後溢利[13]為21.85億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為19.53億美元）。

在亞洲，面對充滿挑戰的環境，多元化、優質的期繳保費業務模式讓我們能夠繼續實現價值及規模增長。亞洲內含價值總額達442億美元，較二零一九年增長13%，且於過去五年增長超過一倍。按固定匯率基準計算，經調整經營溢利較二零一九年增長13%，這得益於本集團有效壽險業務的抗逆力，以及旗下資產管理公司瀚亞於二零二零年下半年度管理的基金水平回升。

我們的傳統保險業務的質素帶動有效業務穩健增長，續保保費[14]增長6%至201億美元。續保保費錄得較高水平，得益於我們銷售的期繳保費業務水平較高（佔二零二零年年度保費等值銷售額的90%）、較高的健康及保障業務組合（佔該年度新業務利潤的65%），以及90%的客戶留存率[15]。這帶動亞洲壽險業務經調整經營溢利增長14%（按固定匯率基準計算）。我們的表現相當全面，香港的表現尤其突出，增長20%，並有另外八個市場錄得雙位數增長。

亞洲資產管理業務瀚亞的管理資產總額達2,478億美元，較二零一九年年底增長3%，並較二零二零年六月三十日增長13%（按實質匯率基準計算），而外部淨流出亦隨著股市好轉而於下半年度有所放緩。於二零二零年，瀚亞管理基金亦得益於內部亞洲壽險基金的淨流入85億美元，內部亞洲壽險基金淨流入是瀚亞業務持續可靠的資金流來源以及本集團業務模式的結構性優勢。整體而言，這使得經調整經營溢利較去年增加2%。一如既往的成本紀律有助將成本／收入比率[14]維持在52%。

儘管2019冠狀病毒病疫情繼續對我們的市場產生影響，但我們在新業務利潤和年度保費等值銷售額方面均錄得相對穩健的表現。於香港境外，新業務利潤[17]下降(4)%，與年度保費等值銷售額[18]下降(6)%相若。在香港，新業務利潤下降(62)%，年度保費等值銷售額下降(63)%，這主要是由於與2019冠狀病毒病相關的跨境銷售限制的影響。整體而言，這導致亞洲年度保費等值銷售額較二零一九年減少(28)%。作為年度保費等值銷售額第三大市場，中國的表現尤為突出，銀行保險年度保費等值銷售額較二零一九年增長34%，第二季度的代理年度保費等值銷售額於解除限制後回升15%，下半年度的整體年度保費等值銷售額較去年同期增長4%。中國的新業務利潤增長3%至2.69億美元，新業務溢利率有所上升，乃得益於代理團隊專注於保障產品，這些產品佔該渠道銷售額的53%，帶動代理渠道的利潤率[16]上升至85%（二零一九年：74%）。

在我們的市場當中，2019冠狀病毒病相關影響的性質和時間相差較大。我們於包括香港在內的九個市場錄得年度保費等值銷售額環比增長，第三季度的亞洲年度保費等值銷售額總計較第二季度增長33%，而第四季度則較第三季度增長18%，足證我們的特許經營業務能夠隨著限制解除而實現增長。

我們繼續於非洲建立業務，年度保費等值銷售額達1.12億美元，增長51%。由於採用我們新的數碼銷售管理系統，非洲業務進展順利，推動營運趨勢向好。

Jackson繼續保持其於美國變額年金市場的領先地位[19]，新增變額年金年度保費等值銷售額增長13%至16.62億美元，反映該市場上客戶對Jackson產品的需求，以及其分銷團隊的廣度及專長。

Jackson的經調整經營溢利為27.96億美元（二零一九年：30.70億美元），反映遞延保單獲得成本調整的影響及於二零二零年六月與Athene訂立再保險合約後息差相關收入預期減少以及資產收益率下降，因平均賬戶結餘增加使得手續費收入增加而被部分抵銷。整體而言，Jackson產生稅後虧損(2.47)億美元（二零一九年：虧損(3.80)億美元），這是由於我們對沖計劃的經濟性質以及相關的會計錯配，連同年內出現的異常股市波動，導致作為Jackson對沖計劃一部分的股權衍生工具確認虧損。

展望

2019冠狀病毒病危機籠罩著二零二零年全年。在此期間，我們已證明我們從容應變的能力、適應能力，以及相關業務的抗逆力。我們將繼續發揮這些優勢，不斷向前邁進。在每次封鎖和重新開放的週期中，我們均會視乎當地情況，採取不同的應對措施，提升靈活應變能力，並繼續保持明顯的業務優勢。我們預計多個市場將於二零二一年推出疫苗接種計劃，推動經濟模式逐步回歸到更加正常的水平。然而，相關計劃的進度及成效可能存在相當大的差異，令短期業務表現存在一定程度的不確定性。

按新業務利潤和內含價值計算，香港是我們最重要的市場。與中國內地封關嚴重限制我們於香港對中國內地個人的銷售。目前來看，邊境限制不大可能於二零二一年第三季度之前撤銷，最快亦要在二零二一年第三季度之後，但這仍須視乎諸多因素而定。然而，我們相信，一旦邊境重新開放，中國內地客戶對香港產品的需求將繼續存在，而我們依託現有的產品及數碼化能力，於未來繼續服務中國內地及本港客戶。自二零二零年第二季度以來，亞洲的銷售錄得季度環比增長，但我們的所有市場能否持續取得成功，將部分取決於政府應對2019冠狀病毒病個案數目及類型變化的舉措及疫苗的推廣。

儘管如此，我們相信，隨著我們的目標市場結構性增長，對本集團產品的需求將會持續增長，而我們不斷擴展和日益數碼化的分銷平台將能夠滿足這種需求。

我們在實現長期盈利增長方面訂有清晰的策略，這讓我們對未來充滿信心。本集團的目標，是於最大規模的市場建立領先地位，投資於人才及創新，以及與主要持份者建立關係，力爭取得卓越表現。

若我們能夠成功執行策略，結果將會是新業務利潤的增長，其增速預計將超越我們經營業務所在的市場的經濟增長。我們相信，清晰明確的策略，加上經受考驗的執行能力，讓我們具備充足的實力，能夠繼續長期為股東及所有持份者創造價值，並將重點放在每股內含價值持續實現雙位數增長。

Mike Wells
集團執行總裁

附註

1 英國保誠計劃保留19.9%的投票權益及19.7%的經濟權益。
2 指Jackson National Life的風險為本資本比率，反映Jackson National Life及其附屬公司（包括Jackson National Life NY）的資本及資本要求。
3 按美國公認會計原則基準計算，為總債務（包括優先債、混合債及優先證券）與總債務加股東權益（不包括累計其他全面收益）之比率。
4 二零一九年人口數據。資料來源：中國國家統計局及中國銀保監會。
5 二零二零年全年管理基金總額，包括外部管理基金、貨幣市場基金、代M&G plc管理的基金及內部管理基金，按基金管理所在國家呈報。
6 包括印度。
7 不包括印度。
8 資料來源：瑞士再保險2019冠狀病毒病消費者調查(Swiss Re COVID-19 Consumer Survey)，二零二零年四月。
9 資料來源：印尼宗教部數據中心。
10 包括37款微型數碼產品。
11 截至二零二一年二月二十二日。
12 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自37款新數碼產品。
13 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
14 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。
15 不包括印度、老撾及緬甸。
16 按歐洲內含價值基準計算的新業務價值，以佔年度保費等值銷售額的百分比呈列。參閱歐洲內含價值基準業績附註1。
17 年內出售業務的新業務利潤（按稅後基準），按歐洲內含價值原則計算。
18 年度保費等值銷售額是一項新業務活動衡量指標，即所有保險產品於年內的年化期繳保費及新承保業務整付保費十分之一的總和，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。年度保費等值銷售額並非於《國際財務報告準則》財務報表中入賬的保費收入。進一步解釋請參閱額外未經審核財務資料附註II。
19 美國壽險行銷研究協會：於二零二零年第三季度，Jackson佔美國零售變額年金市場新銷售額的16.5%，變額年金銷售額位居第一。
20 代表英國保誠的49%權益。

A

策略報告

目錄

12 集團摘要
14 我們的業務模式
16 我們的表現
18 集團策略及業務
28 集團財務總監兼營運總裁關於二零二零年財務表現的報告
45 集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告
70 環境、社會及管治報告

Prudential plc為亞洲主導的集團，為超過2,000萬客戶提供健康、保障及儲蓄解決方案

我們於亞洲及非洲與眾不同的產品組合足以滿足當地的健康、保障及儲蓄需求。這兩個地區的保險滲透率低，對儲蓄解決方案的需求正在快速增長。我們擁有值得信賴的品牌、數碼化運作的多渠道分銷以及有效、靈活的基礎設施，讓我們能夠滿足客戶對長期儲蓄及財務保障日益殷切的需求。

非洲機遇

非洲的多產品、多分銷業務發展迅速，足跡遍及整個大陸

年度保費等值銷售額增長

51%

我們於

8

個非洲市場經營業務

人口合計

4.00億

於經營所在的
13個壽險市場中的
9個市場位居**前**三

截至二零二一年二月[2]，我們的健康及理財超級應用程式Pulse by Prudential下載量

約2,000萬

Pulse by Prudential產生

2.11億美元

年度保費等值銷售額[1]

分銷

於四月至十二月有

28%

的代理銷售透過虛擬方式完成

客戶

壽險客戶總數

1,600萬

瀚亞是**泛亞洲**
（不包括日本）
最大的零售資產管理人

管理資產

2,480億美元

美國分拆事項

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其Jackson從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。

Jackson變額年金產品的成功反映：

- Jackson產品及其提供的投資自由及可選保證利益；及
- Jackson多渠道分銷的廣度，以及Jackson批發商代理的生產力。

未來四十年每日將有

10,000

名美國人達到退休年齡

300萬

客戶

變額年金年度保費等值銷售額增長

13%

Ⓑ

我們的宗旨

英國保誠幫助人們實現人生最大的價值。我們讓保健服務變得既實惠又便捷，保護客戶財富及助其實現資產增值，讓客戶能夠通過儲蓄實現目標。

我們的價值觀

有抱負
我們的業務頗具競爭力。我們積極進取並推動團隊達致卓越成就，同時亦考慮業務的效益。團隊協作及正確行事是我們的首要原則。

保持好奇心
世界變化日新月異，無人能夠知曉所有問題的答案。我們虛心傾聽和學習，以新穎的視角看待事物，力求創新。

共情
俗語說，設身處地才能理解他人。無論是客戶抑或同事，我們每天都會設身處地為他們著想。

勇敢
英國保誠的成功及文化屬於我們每一個人，是我們共同的財富。我們共同為其奉獻力量，全心全意投入工作，並勇於坦率直言。

靈活
我們不斷推進工作方式的迭代，精心設計試驗，讓我們能夠迅速發現不足，並透過糾正實現不斷成長。

我們的策略

我們透過專注於本集團亞洲及非洲高增長業務的機遇，創造股東價值。

有關本集團的策略及業務，請參閱第18頁了解更多>

附註
1 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自37款新數碼產品。
2 截至二零二一年二月二十二日。

我們營運所在的市場

我們選擇在結構性增長潛力最大的市場經營業務；並度身訂造產品及解決方案，以滿足有關人口的需求。我們專注於亞洲及非洲保險滲透率低、儲蓄需求正在迅速增長的區域。

亞洲

在亞洲，區內對儲蓄及保障產品的需求日趨殷切，因為壽險滲透率低及退休金缺口龐大為市場帶來挑戰。

請參閱第19頁了解更多 >

非洲

在非洲，我們在這個全球保險滲透率最低的其中一個市場發展業務。預計到二零五零年，其人口將增長一倍至20億以上。

請參閱第19頁了解更多 >

美國

在美國，我們擬完全分拆Jackson，以讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務。

請參閱第26頁了解更多 >

經營模式

銳意滿足客戶的需求

市場

我們選擇保險滲透率低、健康、保障及儲蓄需求日趨殷切並展現增長機遇的市場。

我們投資該等市場，以解決社會對保險及資產管理解決方案的需求，因我們預期人口的有關需求會隨著經濟增長而發展。

我們與政府及監管機構**密切溝通**，以了解其目標、優先要務及關注事項，以及其如何影響或塑造我們的業務。

透過再投資滿足社會需求及把握機遇

價值創造

我們透過為保單持有人提供保障而獲取的保險利潤以及管理客戶儲蓄產生價值。

本集團利用其創造的價值再投資於亞洲業務，從而為股東帶來進一步回報。

為投資者及其他持份者創造價值

綜合資產管理

我們的資產管理業務已全面融入我們的保險業務當中。我們利用瀚亞在股權、債券及多元資產管理方面的專業知識，增強我們的保險產品，以及直接向第三方機構及零售客戶提供產品。

客戶服務及忠誠度

我們出色的客戶服務是本集團構建卓著聲譽及領先的泛亞洲特許經營的關鍵因素。

- 客戶忠誠度甚高，留存率一直維持在90%以上。
- 得益於客戶對我們的業務的滿意度及信賴，我們錄得較高的再次銷售比例。

嚴謹地經營業務

我們憑藉風險管理及嚴謹的資本配置開展業務，而我們良好的管治、程序及控制方法，讓我們能夠有效地應對不明朗因素。

請參閱第45頁的集團風險兼合規總監報告了解更多 >

構建可持續發展業務

我們構建可持續發展業務，及負責任地進行投資，努力將環境、社會及管治考慮因素納入投資過程和管理活動當中。

請參閱第70頁的環境、社會及管治報告了解更多 >

產品及品牌

我們提供能夠滿足市場需求的健康、保障及長期儲蓄產品。

我們專注於隨時間複合增長的長期經常性收入。

我們投資及發展我們的品牌，從而建立信任、培養意識以及吸引和挽留客戶。

創新及全面的能力

分銷及客戶溝通

廣闊的分銷渠道讓我們能夠更好地了解及滿足客戶的財務需求。

我們的健康、儲蓄及保障產品透過廣闊的代理網絡、銀行及數碼合作夥伴進行分銷。

我們的資產管理產品分銷予第三方機構及零售客戶。

Pulse by Prudential是我們的健康及理財超級應用程式。Pulse是一款免費的數碼流動應用程式，提供全面的管理服務、由人工智能驅動的自助工具及實時資訊，可全天候為用戶服務，並透過一系列增值服務促進健康及福祉。

為客戶創造價值

我們為持份者創造的價值

客戶

我們致力提供便捷的保健解決方案，並協助客戶通過儲蓄實現目標。

年內，我們就客戶所持有的長期保險產品，向客戶支付逾

275億美元

投資者

我們專注亞洲的策略將透過價值增值及股息，助力創造長期未來股東回報。

集團（不包括Jackson）歐洲內含價值[1]

419億美元

我們的員工

我們提供共融的工作環境，藉此培養人才、獎賞表現優秀的員工、保障員工及重視多元化。

18,687名

僱員

政府及廣大社區

本集團將我們經營所在市場的政府及立法機構視為重要持份者。此外，我們透過商業及基建投資、繳稅及社區支援活動，為我們業務所在社區提供支援。二零二零年，英國保誠2019冠狀病毒病抗疫基金為社區以及我們員工的義工活動提供財務支援。

3,320萬美元

社區支援投資

監管機構

我們與監管機構密切溝通，以了解其目標、優先要務及關注事項，以及其如何影響或塑造我們的業務。

110億美元

當地資本總和法股東盈餘

供應商

我們公平對待供應商，因此我們雙方均可於合作關係中受惠。

附註

1 不包括Jackson的歐洲內含價值基準股東權益121億美元。與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。

2 包括於美國已付的索償203億美元在及於亞洲已付的索償72億美元，均未扣除再保險。計入《國際財務報告準則》利潤表內的給付及賠款開支總額中，更多詳情請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註C3.1(iii)(c)。

邀請持份者參與

我們與各持份者團體密切溝通，並於決策過程中考慮彼等的關注事項。

請參閱第78頁的第172條聲明了解更多 >

踐行我們的原則

我們秉持客戶至上。
我們行事正直誠信。
我們擁抱發展思維。
我們投資所在社區。
我們著眼長遠發展。

該等原則以我們的價值觀為基礎，有關價值觀載於第13頁 >

衡量我們的財務表現

我們在產生現金及資本以再投資於亞洲及非洲業務以及滿足財務需求的同時，專注於實現可持續的複合增長，為股東創造可持續的經濟價值。我們在分析財務表現時注重以下指標[1]。

以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利）[2]（百萬美元）

本集團的業務涉及與客戶簽訂長期合約，故此需於一段較長時期內管理有關資產及負債，令本集團得以駕馭市場上一定程度的短期波動。因此，以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利是管理層評估業務表現時偏好的指標。為就本集團的交易業務作出更適切的按期比較，經調整經營溢利並未計及其他會導致比較失真的項目，例如當中並未包括企業交易所產生的影響。

二零二零年本集團的經調整經營溢利按固定及實質匯率基準計算較二零一九年上升4%。

本集團（不包括Jackson）的經調整經營溢利為27.57億美元，按固定匯率基準計算上升24%（按實質匯率基準計算為23%），反映亞洲壽險及資產管理業務的經調整經營溢利按固定匯率基準計算上升13%至36.67億美元（按實質匯率基準計算為12%）以及中央及重組成本（不包括Jackson）按實質匯率基準計算降低12%至(9.10)億美元（二零一九年：(10.29)億美元）。

Jackson的經調整後經營溢利（未計重組成本）為27.96億美元，減少(9)%，主要反映本年度遞延保單獲得成本調整的影響及Athene再保險協議後的息差相關收益預期減幅。Jackson的經調整經營溢利（已計重組成本）為27.50億美元。

附註
經計及各項應佔的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本後列示的金額。

歐洲內含價值新業務利潤[3]（百萬美元）

壽險產品就其性質而言屬長期產品，並會長年產生利潤。內含價值報告為投資者提供了一種計量本集團未來利潤來源的方法。歐洲內含價值新業務利潤反映未來利潤來源的價值，而《國際財務報告準則》報告無法於銷售年度充分反映該價值。

二零二零年歐洲內含價值新業務利潤按固定匯率基準及實質匯率基準計算分別較二零一九年減少(37)%及(36)%。

亞洲的歐洲內含價值新業務利潤按固定及實質匯率基準計算下降(38)%至22.01億美元，是由於2019冠狀病毒病相關影響導致新業務銷售額下滑。

Jackson的歐洲內含價值新業務利潤減少(32)%，主要反映二零二零年銷售額下跌及利率降低，被年內變額年金銷售比例增加部分緩解。

歐洲內含價值經營溢利[6]（百萬美元）

歐洲內含價值經營溢利為衡量盈利能力提供額外指標。該指標包括歐洲內含價值新業務利潤、本集團長期有效業務的價值變動以及我們《國際財務報告準則》基準下的資產管理及其他業務產生的利潤。正如《國際財務報告準則》，歐洲內含價值經營溢利反映以長期投資回報為基礎的相關業績。

二零二零年本集團的歐洲內含價值經營溢利按實質匯率基準計算較二零一九年下降(24)%。

本集團（不包括Jackson）的歐洲內含價值新業務利潤按實質匯率基準計算下降(34)%，主要反映上述新業務利潤的下降以及利率降低對有效業務經營溢利的影響。

Jackson的歐洲內含價值經營溢利增加4%至18.44億美元。

附註
經計及各項應佔的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本後列示的金額。

● 按實質匯率基準計算的本集團(不包括Jackson)增長率。本集團不包括Jackson，包括亞洲、非洲及中央業務。
○ 按實質匯率基準計算的亞洲業務增長率。

保險及資產管理業務所賺取的自由盈餘[4](百萬美元)

保險及資產管理業務所賺取的自由盈餘用於計量我們的業務單位的內部現金產生。保險業務賺取的自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及其他非經營項目。就資產管理業務而言，自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。

年內來自持續經營的壽險及資產管理業務的集團賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)為30.04億美元(二零一九年：按實質匯率基準計算為28.97億美元)。年內來自持續經營的壽險及資產管理業務的集團賺取的經營自由盈餘(已計重組成本)為28.86億美元(二零一九年：按實質匯率基準計算為28.61億美元)。

亞洲業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)按固定匯率基準計算增長8%(按實質匯率基準計算增長7%)至18.95億美元，亞洲有效業務組合的增幅被利率低於去年及新業務水平較低的影響部分抵銷。

Jackson賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)較二零一九年減少(1)%，其中包括於二零一八年收購的John Hancock業務整合後帶來的3.55億美元得益。

歐洲內含價值基準股東權益[6](十億美元)

歐洲內含價值指預期產生自現有長期業務(已就有關業務的整體風險計提足夠撥備)的稅後未來利潤(按當地法定基準)當中的股東權益現值。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司已計入歐洲內含價值中本集團佔《國際財務報告準則》基準的股東權益的份額，中央集團債務按市值基準列示。

本集團歐洲內含價值基準股東權益總額於二零二零年減少(1)%至540億美元。

本集團(不包括Jackson)歐洲內含價值股東權益增長9%至419億美元，主要反映亞洲新業務銷售額及其不斷增長的有效保單產生的經營回報。

集團當地資本總和法股東基準盈餘[5](十億美元)

香港保險業監管局(保監局)為保誠集團的全集團監管機構。經與香港保監局協定，本集團現採用當地資本總和法釐定集團監管資本要求(最低及規定水平)，直至集團監管框架生效為止。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效。有關進一步資料請參閱集團財務總監兼營運總裁報告內「本集團資本狀況」一節。

本集團的可用資本按當地資本總和法股東基準入賬，相當於集團最低資本要求的三倍有餘。於二零二零年，來自有效業務的資本收入已用作投資於新業務、派付外界股息及投資於新的合作夥伴關係。經計及上述投資及分派以及市場變動的影響，當地資本總和法股東盈餘由二零一九年十二月三十一日的95億美元(當地資本總和法比率為309%)增加至二零二零年十二月三十一日的110億美元(當地資本總和法比率為328%)。

附註

1 除另有註明外，上文載列的比較業績均採用實質匯率基準編製。於集團財務總監兼營運總裁關於本集團二零二零年財務表現的報告的財務列表內，亦列示按固定匯率基準計算的比較業績。二零一九年至二零二零年增長率按實質匯率基準計算。

2 經調整經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。該替代表現指標與年內《國際財務報告準則》溢利的對賬載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。

3 年內出售業務的新業務利潤(按稅後基準)，按歐洲內含價值原則計算。

4 保險業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘。就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指本年度來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於本年度的稅後經營溢利。重組成本與業務單位金額分開呈列。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。

5 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低資本要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。

6 歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲內含價值原則編製，有關討論載於歐洲內含價值基準業績「編製基準」。有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。

英國保誠與眾不同的產品及地域組合足以滿足亞洲及非洲日益增多的人口的保障及儲蓄需求。這兩個地區的保險滲透率目前偏低，對儲蓄解決方案的需求正在快速增長。至於美國方面，Jackson仍是面向散戶投資者的領先變額年金提供商。於Jackson建議分拆事項後，英國保誠希望能夠充分把握亞洲和非洲的長期結構性機遇，務求以嚴謹的方式調配資金，以獲取長期回報，並實現可盈利及日益多元化的增長。

B

集團概覽

我們的宗旨是幫助人們實現人生最大的價值。我們讓保健服務變得既實惠又便捷，並促進市場的金融普惠。我們保護客戶財富及助其實現資產增值，讓客戶能夠通過儲蓄實現目標。為實現此宗旨，我們將實施本節所述的業務策略以及環境、社會及管治報告第70頁所載的環境、社會及管治策略。

我們牢記這一宗旨，希望能夠充分把握亞洲和非洲的長期結構性機遇，並尋求讓Jackson完全獨立的途徑。二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，於二零二一年上半年度將Jackson從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。剝離將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，集團董事會亦相信其將提升兩項業務的策略成效。

保誠集團將完全專注於快速增長的亞洲和非洲業務。我們亦將加快發展數碼化產品及服務，以助客戶預防、延緩及保護他們免受健康和福祉方面的威脅，以及支持他們實現儲蓄目標。

Jackson將繼續透過其差異化的產品、知名品牌和行業領先的分銷網絡，幫助美國人提高及保障退休儲蓄和收入的價值，讓他們能夠追求終身財務自由。

有關保誠集團及Jackson各自業務的詳情載於下文。建議剝離Jackson將產生兩間持有不同投資理念的獨立上市公司，集團董事會亦相信其將提升兩項業務的策略成效。

亞洲及非洲

我們的業務版圖遍及亞洲，在香港、新加坡、印尼及馬來西亞擁有規模最大的壽險及保障業務，以及位於中國的合營企業。我們於泰國、越南、台灣、菲律賓、柬埔寨、老撾及緬甸也有經營業務，並在印度擁有成功的合作夥伴關係。在這個版圖中，英國保誠於13個壽險市場中的九個市場排名前三[1]，並擁有涵蓋數碼、代理及銀行保險渠道的龐大分銷網絡。我們專注於提供可盈利的期繳保費健康及保障保險產品以及基於手續費的收入。

資產管理方面，瀚亞在亞洲11個市場管理2,478億美元的資產，並為第三方零售和機構客戶以及本集團的內部壽險基金提供有針對性的投資解決方案。在其營運的11個市場中的7個市場，瀚亞是排名前十的資產管理人，並且是最大的泛亞零售資產管理人（不包括日本）[2]。

自二零一四年以來，我們亦於非洲建立了快速發展的多元化產品、多渠道分銷業務，目前在非洲大陸的八個國家開展業務，擁有超過一百萬名客戶。從二零二一年開始，非洲區域辦事處將設於內羅畢，從而令東非成為非洲大陸業務持續成功的樞紐。

在亞洲和非洲，因應不斷提升的客戶認知及對健康和保健產品的需要，我們不斷完善有關產品，並提供壽險保障。我們的健康及保健平台Pulse by Prudential在現有的分銷渠道和備受信賴的品牌的基礎上，提供頗為吸引的服務，以滿足客戶需要。有關Pulse by Prudential、我們於區內的市場、客戶、產品及分銷的詳情載於下文。

亞洲於過去十年顯著增長。舉例而言，二零一零年至二零二零年十年間，亞洲內含價值每年平均增長14%[3]，於二零二零年十二月三十一日達442億美元。自二零一三年以來，英國保誠承諾投入近100億美元的資金，以支持亞洲的增長，當中包括作出約50億美元的非內生投資，以擴展分銷範圍並建立數碼能力。自二零一九年一月以來，已作出的投資約佔投資總額的三分之一。二零二零年的投資包括與TMB建立為期15年的戰略銀行保險合作關係，不但大幅增強我們在泰國快速增長的壽險行業的分銷能力，同時亦與我們在泰國互惠基金市場前五的地位[2]高度互補。於其他市場，我們亦與越南快速發展的銀行SeABank（擁有約120萬名客戶和近170家分行）建立新的銀行保險合作關係，並與老撾的Banque Franco-Lao (BFL) BRED Group簽訂新協議，以及於二零二一年年初與柬埔寨的Phnom Penh Commercial Bank Plc (PPCBank)簽訂新協議。

我們根據每個經濟體的絕對規模及人口特徵，以及我們憑藉自身規模及專長建立競爭優勢的能力，在亞洲作出重大的未來投資決策。我們將繼續鞏固在香港及東南亞國家聯盟（東盟）成員國的領先地位，同時我們亦發現中國、印度、印尼及泰國這些規模最大的經濟體蘊藏著最廣闊的機遇。此項投資預期將帶來可盈利及可持續的複合增長，並透過價值增值支持長期提供未來股東回報，致力實現每股內含價值的持續雙位數增長。

柬埔寨

壽險

市場排名[1]	第一名
人口[4]	1,700萬
滲透率[5]	0.5%

中國

壽險

市場排名[1、8]	第四名
人口[4]	14億
滲透率[5]	2.3%
平均每戶健康保障缺口[6]	1,724美元

瀚亞

管理基金[7]	96億美元

香港

壽險

市場排名[1]	第二名
人口[4]	700萬
滲透率[5]	18.3%
平均每戶健康保障缺口[6]	9,156美元

瀚亞

管理基金[7]	56億美元

印度

壽險

市場排名[1、9]	第三名
人口[4]	14億
滲透率[5]	2.8%
平均每戶健康保障缺口[6]	1,382美元

瀚亞

管理基金[7]	269億美元

印尼

壽險

市場排名[1、10]	第一名
人口[4]	2.74億
滲透率[5]	1.4%
平均每戶健康保障缺口[6]	1,230美元

瀚亞

管理基金[7]	53億美元

日本

瀚亞

管理基金[7]	41億美元

南韓

瀚亞

管理基金[7]	147億美元

老撾

壽險

市場排名[1]	前三名
人口[4]	700萬
滲透率[5]	0.0%

馬來西亞

壽險

市場排名[1、11]	第二名
人口[4]	3,200萬
滲透率[5]	3.3%
平均每戶健康保障缺口[6]	6,864美元

瀚亞

管理基金[7]	140億美元

菲律賓

壽險

市場排名[1]	第一名
人口[4]	1.10億
滲透率[5]	1.2%
平均每戶健康保障缺口[6]	1,406美元

新加坡

壽險

市場排名[1、12]	第二名
人口[4]	600萬
滲透率[5]	6.0%
平均每戶健康保障缺口[6]	13,776美元

瀚亞

管理基金[7]	1,376億美元

台灣

壽險

市場排名[1]	第十名
人口[4]	2,400萬
滲透率[5]	16.5%
平均每戶健康保障缺口[6]	4,823美元

瀚亞

管理基金[7]	91億美元

泰國

壽險

市場排名[1]	第八名
人口[4]	7,000萬
滲透率[5]	3.3%
平均每戶健康保障缺口[6]	287美元

瀚亞

管理基金[7]	143億美元

越南

壽險

市場排名[1]	第三名
人口[4]	9,700萬
滲透率[5]	1.4%
平均每戶健康保障缺口[6]	1,251美元

瀚亞

管理基金[7]	57億美元

緬甸

壽險

人口[4]	5,400萬
滲透率[5]	0.0%

市場

鑒於亞洲和非洲各地的保險滲透率偏低，區內的壽險行業仍處於發展初期階段。尤其是，大部分亞洲市場的人均年收入即將達致需求急增的水平。約50%的全球人口缺乏基本的健康服務[13]，特別是整個亞洲地區存在龐大的醫療資金及健康缺口；80%的亞洲人缺乏保險保障[14]，在醫療保健方面支出的自付費用高達約4,000億美元[15]。非洲亦面臨類似的情況，雖然流動電話的普及率於過去20年間大幅增長，但僅有不足50%的非洲人有機會使用現代醫療設施[16]。80%的人口僅可依賴公共醫療設施，但由於交通運輸的基礎條件及財政負擔，公共醫療設施往往數量稀少、人手不足且使用不便[17]。

就年度保費等值銷售額而言，香港是我們最大的市場，於二零二零年佔整體亞洲年度保費等值銷售額的21%，其次是新加坡及中國，分別佔17%及16%。其他新業務則廣泛分佈於10個市場。我們的經調整經營溢利相當均衡，當中香港、新加坡及印尼貢獻最大。

按市場劃分的經調整經營溢利

%（相對於二零一九年固定匯率）

36.67億美元

增加13%（按實質匯率計算增加12%）

	經調整經營溢利	佔亞洲總額的比例	增長（固定匯率）
香港	8.91億美元	24%	20%
新加坡	5.74億美元	16%	18%
印尼	5.19億美元	14%	(1)%
馬來西亞	3.09億美元	8%	14%
瀚亞投資	2.83億美元	8%	2%
越南	2.70億美元	7%	14%
中國合營企業	2.51億美元	7%	15%
泰國	2.10億美元	6%	24%
菲律賓	9,500萬美元	3%	25%
台灣	8,500萬美元	2%	10%
其他	1.80億美元	5%	3%

策略方面，我們認為，在本集團的業務足跡當中，中國、印度、印尼及泰國這四個規模最大的經濟體在壽險及資產管理方面蘊藏著最龐大的增長潛力。我們在中國和印度的合營企業業務以及在印尼和泰國的業務為我們提供規模化的渠道，讓本集團能夠建立兼具競爭優勢和規模效益的領導地位。我們亦有意繼續鞏固在香港及東盟的領先地位。

中國方面，我們的中國壽險業務是與中國領先的國有企業集團中信各持一半股權的合營企業。於二零二零年，我們的中國合營企業業務雖然在第一季度受到2019冠狀病毒病的影響，但於整個年度表現理想，新業務利潤增長3%。基於現有20家分支機構及99個城市（自二零一九年以來增加五個）的全國覆蓋範圍，我們預計，中國合營企業業務將透過擴大和加深於當前地域範圍內的影響力以及利用多渠道分銷平台，繼續實現穩健增長。我們透過與中信的合營企業中信保誠基金管理有限公司（管理資產96億美元[19]）以及本集團於瀚亞內部的全資私人基金管理公司，在中國經營資產管理業務。該公司於二零一九年開始運作，目前引入的管理資產及分層顧問管理資產達7.43億美元。我們的中國壽險合營企業亦於二零二零年成立其資產管理公司中信保誠資產管理有限責任公司，這有助進一步加強我們在儲蓄及退休產品方面的實力。

印度方面，我們的業務包括印度國家證券交易所上市的壽險業務ICICI Prudential Life Insurance的22.1%持股（我們的投資於二零二零年十二月三十一日的價值為22億美元）和於資產管理公司ICICI Prudential Asset Management（管理基金總額7為269億美元[19]）的49%持股。我們的印度壽險業務繼續向健康及保障領域轉移，健康及保障年度保費等值銷售額增長17%，目前佔年度保費等值銷售總額的24%（較二零一九年增長9個百分點）。我們將繼續把握印度壽險市場的巨大潛力，並期望透過持續發展業務、提高留存率和提升效率，從而於三至四年內實現新業務利潤較二零一九年增長一倍。

在印尼，我們繼續擴大產品範圍及推進業務模式數碼化，以鞏固市場領先地位（包括在伊斯蘭市場，我們於二零二零年在該市場的年度保費等值銷售額增長6%，新業務利潤增長27%）及促進增長。我們於二零二零年新增60款產品，符合「百萬圓桌會議」資格的人數增加一倍至超過2,100人，並透過Pulse及我們與OVO的合作夥伴關係推出數碼產品。二零二零年最後一個季度銷量最高，並呈現向好趨勢，我們相信業務轉型將推動未來持續增長。

在泰國，我們與TMB的新分銷合作夥伴關係有望幫助我們在銀行保險渠道躋身前三的領先地位，且我們將透過發展全面的全渠道業務模式，進一步加快成長。加上完成對TMBAM和TFund的收購讓我們在互惠基金市場躋身前五，這將提供一個高質素平台，讓我們能夠提供一流的健康及理財解決方案，以服務不斷壯大的中產階層及高淨值群體日益增長的退休和投資需求。

至於我們的其他大型業務，我們亦認為存在諸多持續穩步增長的機遇。在香港，透過本集團的調查和第三方調查，我們相信中國內地客戶對香港產品有潛在的需求，而隨著關口重新開放，訪港旅客終將回復正常，從而讓這新業務的重要來源恢復。舉例而言，61%的中國內地旅客傾向於[20]在香港接受危疾治療。與此同時，我們將繼續透過多渠道擴展及增加服務產品的數碼化，進一步發展本已相當穩健及規模龐大的香港本地業務。我們亦會繼續擴展產品系列，例如面向中端人群的「保誠自願醫保尚賓計劃」醫療報銷產品，以滿足客戶的保障需要。我們亦將透過大灣區計劃，擴大與中國內地消費者的聯繫，並透過市場領先的產品和服務，繼續成為客戶的首選。

新加坡方面，我們認為可利用該市場的重大機遇，擴展高淨值和中小型企業市場服務，同時協助快速老齡化的人口解決未充分滿足的退休和健康需要。馬來西亞方面，我們在傳統市場和伊斯蘭保險市場均處於領先地位。尤其是在供給不足而我們認為蘊藏龐大增長機遇的伊斯蘭保險市場，我們於二零二零年實現年度保費等值銷售額增長26%，新業務利潤增長29%。

在越南、菲律賓、柬埔寨、老撾和緬甸等其他增長潛力巨大的市場，我們可把握機會，透過推行高效且具有可拓展性的業務模式、多渠道分銷網絡，以及透過Pulse提供市場領先的數碼產品及服務，實現快速增長。這些市場現時的壽險滲透率非常低，例如，越南及菲律賓的壽險滲透率[5]分別僅為1.4%及1.2%。然而，隨著人均國內生產總值升至或將達到10,000美元至20,000美元的水平，再加上我們經受考驗及領先市場的地位的支持，我們有信心在這些市場中取得遠超國內生產總值增長率的壽險銷售額增長。

我們認為，依託瀚亞作為亞洲(不包括日本)最大零售資產管理人[2]的市場領先地位及來自本集團壽險業務的可靠及可預測的資金流入的結構性優勢，加快發展瀚亞可帶來重大的增長機遇。上文提到的泰國TMBAM和TFund收購事項的完成以及其中國業務的成功發展，已進一步增強其策略組合。

自二零一四年以來，我們還在非洲建立快速發展的多產品業務，目前在非洲大陸的八個國家開展業務。儘管發生2019冠狀病毒病疫情，保誠非洲的年度保費等值銷售額於二零二零年仍增長51%[21]至1.12億美元，活躍代理人人數亦遠超去年同期。在加納，鑒於過去五年的成功合作，我們又將與Fidelity Bank訂立的獨家協議延長10年。我們亦宣佈與Vodafone Ghana建立新的合作夥伴關係，為其超過900萬名用戶提供創新的微型保險產品。同時，我們於尼日利亞的團隊已與該國最大的移動運營商MTN建立新的合作夥伴關係，藉以觸達其逾7,000萬名用戶，並為數百萬名未參保的尼日利亞人提供保障。

產品及品牌

我們因應當地市場規定和快速變化的個人需求，提供豐富的保險產品。我們專注於健康及保障以及儲蓄產品，65%的新業務利潤來自健康及保障解決方案，而餘下則來自儲蓄產品，包括分紅、連結式及其他傳統產品。

本集團不斷創新及改進產品種類，包括擴大保障範圍以覆蓋新的風險及加入創新特點，從而提升業務的多元化及抗逆力。於二零二零年，我們推出或改良175款新產品[22]，包括規模較小的簡化保障產品，貢獻20%的年度保費等值銷售額。

按產品劃分的新業務利潤，二零二零年 百萬美元

2019冠狀病毒病疫情令客戶對健康及保障產品的興趣倍增。在我們的亞洲市場，58%的消費者渴望獲得醫療保健增值服務(例如虛擬全科醫生)[23]。在其中七個亞洲市場，這種趨勢已帶動健康及保障產品所佔的年度保費等值份額增加，印度(增長9個百分點至佔年度保費等值銷售額的24%)、新加坡(增長5個百分點至佔年度保費等值銷售額的25%)、泰國(增長9個百分點至佔年度保費等值銷售額的25%)及越南(增長3個百分點至佔年度保費等值銷售額的17%)尤為亮眼，並令亞洲市場(不包括香港)的溢利率上升。在上述175款全新或改良產品當中，超過115款為傳統與健康及保障產品。

我們的香港業務為香港本地居民和內地旅客提供完善的危疾、醫療福利和壽險保障服務。91%的香港消費者[23]表示，即使他們的財務狀況因2019冠狀病毒病疫情而處於不利的境地，但他們仍會保留壽險，這增加了該市場的抗逆力。相關投資提供參與國際股票及債券投資的機會。特別是，我們的主要分紅產品採用分紅架構，可匯集保單持有人的投資，並基於長期投資表現分配回報(與英國過往所用者類似)，提供具有吸引力的溢利率。該業務錄得相當高的續保保費，遠高於新業務保費。新加坡亦提供類似的產品組合，並且亦採用英式分紅架構。

在中國，我們的數碼健康及保障解決方案「安心」於二零二零年產生165,000份保單，當中約50%來自新客戶。在香港，我們於二零二零年下半年度推出面向中端人群的節稅醫療保險「保誠自願醫保尚賓計劃」，於二零二零年第四季度為香港業務貢獻10%的新業務利潤。

在印尼，我們於符合伊斯蘭教義的市場保持領先地位，佔據35%的市場份額，佔印尼代理銷售額的37%。我們的PRUCinta產品是首款具有特定現金價值的傳統伊斯蘭產品，佔印尼代理銷售額的14%。更廣泛而言，我們於二零二零年在印尼推出60款產品，包括單均保費較低的獨立保障產品，而這些產品合共佔年度保費等值組合的37%（二零一九年：8%），及佔新保單總數組合的52%（二零一九年：11%）。

除提供滿足客戶需要的產品外，我們亦在品牌方面作出投資，以建立信任、提高知名度並吸引和留住客戶。

分銷及客戶溝通

我們信賴旗下業務的多渠道及綜合分銷策略，因其能夠因應當地市場狀況靈活地適應及作出反應。我們擁有亞洲區內最為強勁及最廣泛的分銷網絡，涵蓋代理、銀行保險及非傳統合作夥伴（包括數碼合作夥伴）。近年來，我們亦透過建立非傳統合作夥伴關係，接觸更多的客戶，尤其是熱衷數碼科技的千禧一代客戶。我們在亞洲合共擁有超過300項壽險及資產管理分銷合作關係。除了這些分銷渠道，我們亦擁有Pulse by Prudential（於下文進一步論述）。

按渠道劃分的新業務利潤，二零二零年 百萬美元

代理

我們所有壽險市場擁有約600,000名持牌專屬代理[24]，按保單數目衡量，活躍代理人的效率於年內提高8%[25、26]。隨著我們和客戶日益關注獨立保障產品，有關保單的規模亦在縮小。我們的代理渠道由於售出相當高比例的高利潤保障產品，佔新業務利潤的74%，因而是本集團取得成功的核心要素。

我們對代理人渠道的持續支持為我們實現可持續增長奠定良好基礎。我們在所有市場的代理人管理均已轉至線上，提高了代理人溝通及運營的效率，並擴展了銷售能力，代理人招募[26]於年內達到143,000人。我們在所有市場上為幾乎所有產品部署虛擬銷售工具，自二零二零年四月以來有28%的代理新保單及自二零二零年七月以來有27%的銀行保險新保單是透過虛擬方式售出。

儘管若干市場的2019冠狀病毒病限制措施逐漸放鬆，但虛擬銷售工具現已成為分銷商的主流選擇，第四季度的代理及銀行保險銷售額當中，虛擬銷售額均佔23%。

我們相當重視代理人專業質素，並透過提供量身定制的培訓計劃，分享不同市場的經驗和最佳實務，藉此推動職業發展。此外，為進一步協助代理人完成銷售並提升銷售效率，我們不斷升級供代理人使用的工具。二零二零年，符合「百萬圓桌會議」會員資格的代理人人數增長一倍，達到13,200人以上。

在非洲，二零二零年的活躍代理人人數較去年顯著增加。導致活躍代理人人數增加的直接原因是我們在每個市場實施一項「新人發展計劃」(Rookie Development Programme)，以加強代理人的專業質素和以客戶為核心的理念，以及幫助新代理人從理論到實踐的轉變，使他們在錄用後第一個月內成為活躍代理人。在大部分市場，為應對2019冠狀病毒病相關限制措施，我們加快創新，建立了端到端虛擬銷售提交程序，以及分銷商虛擬招募及吸納程序，並以數碼化方式提供培訓。此外，於二零二零年，我們首次實現每個市場至少有一位代理人符合資格加入「百萬圓桌會議」，符合資格的人數由去年的15人增至38人。

銀行保險

我們的銀行保險特許經營同樣首屈一指，透過與跨國銀行及當地知名銀行建立戰略合作夥伴關係，我們能夠於約20,000個銀行網點開展業務。

去年，我們的銀行保險合作夥伴為我們的業務作出重大貢獻。我們與泰國TMB的新合作夥伴關係於二零二一年一月一日開始生效，有望讓我們的網絡擴展至685個分支機構。在籌備過程中，我們已培訓超過5,500名銀行銷售人員，並將銷售支持人員的人數增加將近一倍，達到240名。我們推出了一系列涵蓋高淨值、零售、商業及中小型企業等市場的更新產品，並推出新的電子銷售點系統。

於香港境外，我們的銀行保險渠道年度保費等值銷售額雖然受到2019冠狀病毒病影響，但仍保持穩定。印尼的銀行保險渠道呈現上升勢頭尤其令人欣喜，其年度保費等值銷售額增長15%[21]。我們繼續物色機會，務求擴大在該市場的影響。中國合營企業（年度保費等值銷售額增長34%[21]）、泰國（年度保費等值銷售額增長21%[21]）及越南（年度保費等值銷售額增長35%[21]）表現亦尤為強勁，證明我們在這些市場的渠道頗具實力。

我們亦制定策略，透過大華銀行旗下的數碼銀行UOB Mighty，以及泰國Central等新合作夥伴，接觸熱衷數碼科技的千禧一代。保誠老撾近期亦與Star Fintech合作，透過其U-money平台推出支付服務。我們預期，透過共同開發集健康、保健及理財於一體的數碼產品，該等合作夥伴關係將大幅提升我們觸達該國千禧一代消費者的能力。相關經驗亦將幫助我們設計和管理現有市場內的分銷策略，以及發掘全新的切入點。

透過Pulse了解個人健康狀況

Pulse by Prudential

於二零二零年，我們已經能夠加快數碼化發展及建立以客戶為核心的相關數碼生態系統。

2019冠狀病毒病疫情促使消費者對醫療及健康解決方案的認知和需求加速提升及增長。例如，有46%的亞洲消費者曾物色新的保單[23]。我們的數碼能力讓我們能夠在經營所在國家提供更加便捷而實惠的保健服務。

英國保誠透過其超級應用程式「Pulse by Prudential」，滿足日益增長的健康及保健需求。Pulse是一款免費的數碼流動應用程式，提供全面的管理服務、由人工智能驅動的自助工具以及資訊，可全天候為用戶服務，並透過一系列增值服務促進健康及福祉。有關服務包括遙距醫療、健康及保健內容和社區、健康挑戰及獎勵、慢性病管理以及自我診斷及自助工具。Pulse已在亞洲11個市場（馬來西亞、印尼、新加坡、香港、菲律賓、泰國、越南、柬埔寨、老撾、台灣及緬甸）推出[27]11種不同語言的版本，最近亦在非洲四個市場（肯亞、尼日利亞、喀麥隆及贊比亞）推出，發展程度不盡相同。

自二零一九年於馬來西亞首次推出以來，Pulse已獲下載約2,000萬次[27]。透過這款超級應用程式，Pulse正在開發成為一個綜合的健康、理財及中小企業生態系統，並已整合32個當地及區域合作夥伴[27]，包括最近與泰國領先零售商Central Group訂立合作夥伴關係，讓Pulse能夠利用Central Group與客戶之間現有的數碼溝通方式，提供保險及健康解決方案。我們亦與HR Easily簽訂合作夥伴關係，透過「Business at Pulse」將這個人力資源服務數碼平台開放予中小企業客戶使用。人工智能評估及分診、生活方式管理和健康以及遙距醫療問診服務的使用量持續增長，自其推出以來，亞洲有超過150萬用戶[27]至少使用過其中一項服務。

Pulse亦幫助我們觸達更年輕的客戶群體（大部分Pulse用戶的年齡介乎18至35歲，而英國保誠現有客戶的平均年齡約為40歲），以及持續擴展我們的潛在客戶基礎（70%的Pulse消費者為英國保誠新客戶）。

Pulse於二零二零年推出37款數碼微型產品。英國保誠於Pulse內推出的微型產品例子包括與亞洲常見危疾（癌症、中風、心臟病發作）、熱帶疾病保障（登革熱、瘧疾、麻疹）及日常護理（食物中毒、輕度燒傷、骨折以及遭受意外後的收入支援）相關的產品。

藉助更廣泛的客戶接觸渠道，我們亦能夠在Pulse主導及數據驅動下為代理甄別潛在客戶。於二零二零年，我們為代理甄別超過220萬名潛在客戶，加上直接透過Pulse銷售的保單帶來的小額收入，於二零二零年產生年度保費等值銷售額2.11億美元[28]。

我們於近期推出一項訂閱計劃，旨在幫助Pulse用戶促進健康飲食及改善生活方式，乃至為未來儲蓄。上述付費訂閱計劃的價格低至每月1至3美元，目前在香港、印尼、馬來西亞、泰國、越南及菲律賓向用戶推出，並計劃於二零二一年擴展其內容及於其他市場推出。於二零二零年，上述付費訂閱計劃已吸納164,000名活躍用戶。

我們已採取措施以實現Pulse的目標，即提供端到端的服務平台讓客戶與分銷商使用同一款應用程式。代理可在Pulse平台上以線上方式在菲律賓、馬來西亞及印尼銷售英國保誠產品。同時，電子理賠功能亦在印尼、馬來西亞、柬埔寨、緬甸及菲律賓上線。我們相信，Pulse與涵蓋銷售、索償及賠付的壽險價值鏈相整合，將能夠為新用戶及現有用戶創造更多價值及提高業務效率。

客戶服務與忠誠度

我們相信，出色的客戶服務一直是本集團卓著聲譽及其領先的泛亞洲特許經營的關鍵所在。2019冠狀病毒病疫情期間，我們的客戶留存率一直維持在90%以上，足見客戶忠誠度甚高。得益於客戶對我們的業務的滿意度及信賴，我們錄得較高的再次銷售比例，佔二零二零年年度保費等值銷售額的47%。得益於上述因素，我們現時持有超過2,500萬份有效保單，每位保單持有人平均持有1.6份保單。

我們專注於透過更廣泛的產品組合發掘新的客戶群。於二零二零年，我們透過傳統渠道再度增添130萬名新壽險客戶。壽險客戶總數增長至1,600萬，其中約30%為健康保險客戶。

我們持續在傳統大眾及富人市場之外物色及服務新的客戶群體和市場，藉此加快未來的增長。在新興市場中，Pulse在客戶吸納方面首屈一指(如上文所述)。在高淨值客戶市場，我們於二零一八年在新加坡與Opus首次涉足該板塊，為客戶提供與眾不同的體驗，包括專門的服務團隊、財富規劃師及涵蓋信託及法律事宜的外部專家。在團體市場，我們亦為中小型企業推出度身訂造的產品和服務，中小型企業仍服務不足及蘊藏龐大的增長潛力。該策略透過結合本集團兼容並蓄的Business at Pulse平台而得以完善。該平台為企業經營者及其僱員提供數碼化的保險及人力資源解決方案，推動二零二零年團體業務的年度保費等值銷售額增長17%。我們已將Business at Pulse平台由新加坡及印尼擴展至香港、菲律賓及泰國，隨後將於馬來西亞推出。

綜合資產管理

瀚亞是領先的亞洲資產管理人，其業務遍及亞洲11個市場，並於歐洲及北美設有辦事處。瀚亞擁有2,478億美元管理資產及超過300名投資專業人才，是泛亞洲(不包括日本)最大的零售資產管理人[2]及其經營所在11個市場中7個市場排名前十的資產擁有人。

瀚亞的產品系列相當廣泛，同時具備強大的分銷能力及行業領先的營運效率。瀚亞為本集團的內部壽險基金及第三方零售和機構客戶提供有針對性的投資解決方案，涵蓋股票、債券及多元資產產品。分銷渠道包括批發、中介及直接線上模式，乃根據所在地區的需要度身訂造。這意味著瀚亞可透過市場週期及改變個人投資風格實現持續增長及發展。營運效率結合技術投資(例如部署BlackRock的Aladdin系統)，使溢利率處於行業領先地位，能夠提供公共平台，以及世界一流的風險管理及管治能力。

策略方面，我們認為，依託瀚亞作為亞洲(不包括日本)最大零售資產管理人[2]的市場領先地位及來自本集團壽險業務的可靠及可預測的流入的結構性優勢，加快發展瀚亞可帶來重大的增長機遇。特別是，我們認為中國、印度及泰國是本集團最重要的市場機遇。瀚亞已做足準備，擴展其服務亞洲客戶全球投資需求的能力，同時讓全球投資者能夠受惠於其在亞洲市場投資方面的專長。例如，於二零二零年十月，瀚亞宣佈與Atlantic Zagros Financial Partners建立策略合作夥伴關係，以將其離岸分銷能力擴展至美國。為支持此抱負，瀚亞的策略目標包括其發展分銷、產品範圍及投資諮詢能力，同時不斷為英國保誠壽險業務的資產管理需要提供更大的支持。

為支持該等目標，瀚亞已將其業務分為三個支柱，以推動其能力擴展及未來增長：

— Alpha引擎—即集中的投資能力，注重驅動經市場相關波動調整的資產類別投資回報。該支柱將著重多元化發展瀚亞的投資能力及風格。

— 諮詢解決方案—為機構客戶而設的獨立諮詢服務；專注於為該市場提供解決方案及產品，包括客戶對於支持環境、社會及管治要求方面與日俱增的需要。該支柱亦將著重加強向集團壽險業務提供的服務的質素，以及支持集團的環境、社會及管治策略。

— 相輔相成的合作夥伴解決方案—該支柱將側重於合作夥伴帶來的互補投資能力，藉以優化向投資者提供的策略。

在發展能力的過程中，瀚亞會將其產品及服務與英國保誠的壽險業務進一步整合，以便本集團能夠無縫地提供涵蓋全面的壽險、健康及理財產品的服務。瀚亞將藉助英國保誠成熟的分銷渠道。

我們相信，上述發展將進一步增強瀚亞作為亞洲領先的資產管理人的地位。

結語

整個亞洲地區對健康及保險產品的認知及需求日益增長，而全球疫情更進一步推動這種趨勢。我們會繼續投資於目標市場，鞏固於香港及東盟的領先地位，並滿足中國、印度、印尼和泰國等最大經濟體內客戶不斷增長的需求。我們因應當地市場提供種類廣泛的保險產品，並建立廣闊及多元化的分銷網絡，以滿足客戶的需求。我們將繼續透過擴展在中國的業務範圍、拓寬產品種類和加強數碼業務，增強現有的能力。我們的創新及以客戶為核心的數碼生態系統與現有的分銷渠道日益互補，並為滿足新的和快速增長的客戶群的需求提供途徑。我們的整體客戶服務由綜合資產管理公司瀚亞提供支持，瀚亞在擴展能力以實現增長方面設有清晰的策略。

我們相信，這些進一步增強的能力，加上我們的優質及多元化平台的穩健性，意味著我們的亞洲業務具備有利優勢，能夠把握眼前的結構性機遇，從而為股東提供可盈利及可持續的複合增長及經風險調整的高額回報。

美國業務

Jackson幫助美國人實現退休儲蓄和收入的增值和保值，助其實現終身財務自由。於計劃進行的分拆事項後，Jackson擬採取有重點的策略，優先實現資本資源的優化及穩定，同時保護特許經營權價值。

維持穩健的資產負債表對於Jackson實現其目標至關重要。Jackson的目標是履行對保單持有人的責任，向股東提供穩定的資本回報，支持業務的發展及推動長期盈利增長。

根據Jackson嚴謹的定價及風險管理策略，於二零二零年上半年度因應不斷變化的市場狀況及為保護法定資本而採取的定價措施導致新定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的大幅減少。

Jackson已識別業務發展的三個主要領域。

首先，Jackson擬維持及改善一系列全面的退休產品，並相信該等產品必將受到散戶投資者及我們的分銷合作夥伴青睞。

其次，Jackson計劃運用其行業領先的分銷網絡實力及訂立新的分銷協議，優化其廣泛產品組合的銷售組合。

第三，Jackson尋求與過往從未將年金視為提供退休儲蓄及收入保障解決方案的財富管理解決方案提供商合作，以擴大零售年金的整體市場需求。

上述策略於下文進一步論述。

市場

Jackson相信美國退休儲蓄及收入解決方案市場蘊藏著誘人的增長機遇，並將支持其未來發展。該行業趨勢的主要驅動因素如下：

— **目標人口預期將持續增長。**未來十年，年齡達到55歲或以上的美國人口比例預期將按雙倍於美國總人口增長的速度增長，到二零三零年，將有1.12億人口的年齡達到55歲或以上[29]。

— **對新的退休收入來源的需要預期將會增長。**過去數十年間，已出現一項顯著轉變。此前，退休收入的來源主要是退休金計劃，而現在已轉為主要來源於個人儲蓄。在美國所有私營部門的工人當中，於二零二零年僅15%有參與界定利益退休金計劃（低於二零一零年的20%），而於二零二零年僅52%有參與界定供款退休金計劃[30]。這種趨勢令個人在為退休進行儲蓄以及於退休期間利用有關儲蓄產生收入的負擔加重。

— **全球最大的退休儲蓄市場的年金使用不足。**美國是全球最大的退休儲蓄市場，截至二零一九年十二月三十一日，專業管理的零售及機構資產約為51萬億美元[31]。然而，截至二零一九年十二月三十一日，在專業管理的資產當中，僅有約2.4萬億美元投資於年金。此使用率不足的一個主要驅動因素，是年金一直未有與散戶投資者可使用的財富管理平台及財務規劃工具充分整合。Jackson一直與其分銷合作夥伴及金融科技公司積極合作，將年金整合至顧問用於為客戶甄選投資及構建投資組合的財富管理規劃工具。

產品

Jackson為美國散戶投資者提供多元化的年金產品。其變額年金產品的成功反映Jackson提供有別於競爭對手的差異化特色，尤其是提供更廣泛的投資選擇，以及在多種投資選擇的投資方面提供更大的自由度。於二零二零年第三季度，Jackson佔美國零售變額年金市場新銷售額的16.5%[32]並在變額年金銷售額排名中位居首位。Jackson亦提供定額指數年金及定額年金，並預期於二零二一年提供一款註冊指數相連年金。多元化的產品讓Jackson能夠因應散戶投資者的風險承受能力及期望的增長目標，滿足其不同需要，並為分銷合作夥伴提供量身定制、差異化的解決方案。Jackson的年金讓投資者有機會實現儲蓄增值的目標，包括透過Jackson的變額年金全面參與市場，以及享受由Jackson定額年金提供的保證固定回報。Jackson的若干年金提供收費的可選保證利益，例如全部或部分本金保障、終身最低付款以及於身故情況下向受益人作出的最低付款。所有年金亦為投資者提供與其希望在退休時及整個退休期間提供財務保障的目的相符的稅項遞延利益。

分銷網絡

Jackson透過行業領先的分銷網絡銷售產品，該分銷網絡包括獨立經紀交易商、綜合型經紀公司、區域經紀交易商、銀行、獨立註冊投資顧問、第三方平台及保險代理。Jackson在多個分銷渠道擁有穩固的根基，這對於其作為領先的退休儲蓄及收入解決方案提供商的定位至關重要。所有這些渠道均由Jackson龐大的批發商一線團隊提供支持，該團隊的生產力在年金行業中名列前茅。根據Market Metrics二零二零年第三季度銷售、人員配置及生產力報告，Jackson每名批發商的變額年金銷售額比排名第二的競爭對手高出10%以上。

營運平台

Jackson的營運平台可擴展且高效。Jackson在其內部保單管理平台上管理約75%的有效保單。Jackson的內部保單管理平台讓其可透過一個單一平台靈活地管理各類產品。截至目前，Jackson已將超過350萬張壽險及年金保單轉至其內部保單管理平台，從而消除了維護多個舊有管理系統所涉及的負擔、成本及低效率等問題。Jackson的餘下業務透過可擴展的第三方安排進行管理。Jackson相信，其營運平台可助其高效增長並提供優質的客戶服務，從而為其帶來競爭優勢。根據Operations Managers' Roundtable的數據，Jackson於二零二零年獲Service Quality Management頒發二零一九年聯絡中心年度大獎，並獲其經紀交易商合作夥伴評為二零一九年度整體運營排名第一。

風險管理

產品設計及定價是Jackson風險管理方法的重要環節。Jackson運作一項旨在平衡以下三個目標的複雜對沖計劃：防範不利市場狀況帶來的經濟影響、保護其法定資本，以及在各市場週期內提供穩定的可分配盈利。

Jackson亦使用第三方再保險以紓緩其所面臨的部分風險，主要是其有效年金及壽險產品涉及的長壽及死亡風險，以及其年金所涉及的絕大部分最低收入利益保證特點。

附註

1 基於二零二零年全年度(就印度而言，為二零二零日曆年)或可獲取的最新資料。資料來源包括官方(例如競爭對手業績公告、當地監管機構及保險協會)及非官方(業界交流)市場份額數據。排名基於新業務(年度保費等值銷售額、全年度加權保費或全年度保費，視乎可獲取的數據)或加權收入保費總額。就柬埔寨或老撾而言，全年度數據尚未能提供，已採用二零一九年全年度數據代替。就香港及菲律賓而言，排名基於二零二零年首九個月的新業務。

2 資料來源：亞洲資產管理—基金管理人調查。基於來自亞洲(日本除外)、澳洲和新西蘭的資產。僅根據參與公司排名。

3 有關增長按實質匯率基準呈列。

4 聯合國經濟和社會事務部人口分部，全球人口預測二零一九年修訂版(二零二零年估計數字)。

5 資料來源：瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)；Sigma Explorer：全球保險，二零一九年—壽險滲透率(保費佔國內生產總值的百分比)。

6 資料來源：瑞士再保險協會(Swiss Re Institute)；亞洲的健康保障缺口(二零一八年十月)。平均每戶缺口按「總健康保障缺口除以上述缺口範圍內的估計住院家庭數目」計算。在本報告中，「亞洲」的定義／範圍指所調查的12個市場：中國、香港、印度、印尼、日本、馬來西亞、菲律賓、新加坡、南韓、台灣、泰國及越南。

7 二零二零年全年管理基金總額，包括管理外部基金、貨幣市場基金、代M&G plc管理的基金及內部管理基金，按基金管理所在國家呈報。

8 僅指合營企業／海外參與者總額。

9 僅包含私人企業。

10 不包括Jiwasraya。

11 包括伊斯蘭保險，不包括本集團業務。

12 僅包括境內業務。

13 資料來源：世界銀行和世衛：世界上有一半的人口缺乏基本的健康服務，仍有1億人口因醫療費用而陷入極端貧困，二零一七年十二月。

14 英國保誠基於總人口有效保單數量估計的數字。

15 資料來源：世界衛生組織：全球衛生觀察資料庫(二零一三年)。自付佔衛生總支出的百分比。亞洲按平均自付比例計算。

16 資料來源：世界銀行二零一七年。

17 資料來源：The Borgen Project：非洲的數碼健康應用程式旨在徹底改變醫療服務狀況，二零二零年九月。

18 本集團股東應佔部分(未扣除非控股權益應佔金額)。此呈列方式貫徹應用於整份文件。

19 代表英國保誠的49%權益。

20 基於尼爾森在線小組代表保誠香港以線上調查形式進行的二零二零年第四季度中國內地消費情緒追蹤。調查結果以451個樣本為基礎。

21 有關增長按固定匯率基準呈列。

22 包括37款微型產品。

23 資料來源：瑞士再保險2019冠狀病毒病消費者調查(Swiss Re COVID-19 Consumer Survey)，二零二零年四月。

24 包括印度。

25 每名活躍代理的保單。

26 不包括印度。

27 截至二零二一年二月二十二日。

28 大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自37款新數碼產品。

29 資料來源：人口普查局最新人口調查，二零一七年三月。

30 資料來源：勞工統計局。

31 資料來源：Cerulli & Associates估計。

32 資料來源：美國壽險行銷研究協會。

集團財務總監兼營運總裁關於二零二零年財務表現的報告

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

在2019冠狀病毒病造成混亂的時期，本集團錄得理想的經營業績，同時為員工、分銷商、客戶及社區提供支持。與此同時，我們加速推進擬剝離Jackson的籌備工作，並繼續在選定的亞洲及非洲市場加強能力、發展業務，從而為本集團的未來成功奠定基礎。

儘管2019冠狀病毒病相關限制導致亞洲的新年度保費等值銷售額較去年減少(28)%[1]，但於下半年度重拾升勢，二零二零年下半年度的銷售額較上半年度增長20%[1]。中國內地與香港之間在二零二零年大部分時間一直實行限制措施，若撇除香港，則新年度保費等值銷售額下跌(6)%[1]，而由於新業務利潤率較去年略有改善，新業務利潤僅下跌(4)%[1]。我們的亞洲業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利（經調整經營溢利[2]）增加13%[1]，反映我們已建立完善及全面的產品組合，並一直以高質素、期繳保費業務為重點。得益於有效業務持續增長，加上新業務水平降低被利率下跌的影響抵銷，賺取的經營自由盈餘增長8%[1]。

資產回報降低以及遞延保單獲得成本攤銷所依賴的經濟假設中的利率下降，導致美國長期業務經調整經營溢利[2]較去年減少(8)%。Jackson的主要營運附屬公司Jackson National Life的風險為本資本比率[24]為347%，而經營資本收入與Athena再保險交易後的預期相符。誠如一月二十八日所公佈，Jackson的對沖模型因應美國監管進行修訂後，風險為本資本比率降低80個百分點。

二零二零年，宏觀經濟波動較大。在美國，標普500公司指數於上半年度下跌(4)%，隨後於下半年度回升20%，最終於全年度上升16%。在亞洲，股票指數同樣波動不穩，MSCI亞洲（日本除外）指數於上半年度下降(6)%，並於下半年度上升30%。政府債券收益率於年內有所下降，特別是美國十年期政府債券的收益率於年末降至0.9%（二零一九年十二月三十一日：1.9%）。信貸息差於二零二零年亦劇烈波動，例如以美元計值的A級公司債券息差於上半年度上升39個基點，而於下半年度則下跌(41)個基點。

2019冠狀病毒病

集團執行總裁報告已載述本集團如何應對2019冠狀病毒病所帶來的營運挑戰。就財務表現而言，世界各國政府所採取的有關控制措施已對二零二零年的銷售水平並進而對新業務的盈利能力造成影響，但隨著限制解除，多個業務單位於下半年度的銷售額有所提升。有關影響於本報告後文詳述。未來的銷售水平仍將視乎我們經營業務所在市場的政府應對不斷變化的2019冠狀病毒病個案水平的措施，以及疫苗接種及防疫計劃的成功程度而定。香港與中國內地之間仍實行嚴格的旅遊限制，對中國內地旅客人數及香港來自該群體的年度保費等值銷售額水平造成影響。2019冠狀病毒病對宏觀經濟環境的影響導致利率下降及股市波動，對年內的盈利能力產生負面影響（如下文所述）。本集團的《國際財務報告準則》、歐洲內含價值和資本指標對市場進一步變動的敏感度載於本文件後文的財務報表。

在亞洲，我們專注於健康及保障業務，而2019冠狀病毒病索償的水平持續低企，佔年內已支付的72億美元亞洲索償總額不足1%。於二零二零年，我們亦根據當地規定為客戶提供保費寬限期。我們對保險負債所依據的非經濟假設進行年度審閱，並未發現需要因2019冠狀病毒病的影響而大幅加強，且整體而言，亞洲的經營經驗仍屬理想水平。

於二零二零年十二月三十一日，商譽或無形資產概無減值，我們將繼續根據本集團的一般會計程序對觸發減值的因素進行檢視。我們的投資在資產負債表中主要按公允價值列賬，且並無對估值程序作出任何重大變更。Jackson出售已減值債券的虧損於本年度增加至(1.48)億美元（二零一九年：虧損(2,800)萬美元）及債券撇減增加至(3,200)萬美元（二零一九年：(1,500)萬美元），反映信貸息差的波動。

最後，本集團的流動資金狀況仍然健康，於二零二零年十二月三十一日，控股公司現金達15億美元、已發行商業票據為5億美元，未提取的已承諾融資為26億美元。我們並無違反核心結構性借款的任何規定，亦無修改其任何條款。

來自持續經營業務的經調整稅前經營溢利

二零二零年全年度，英國保誠來自持續經營業務的經調整經營溢利[2、7]為55.07億美元（按固定及實質匯率基準計算較二零一九年增加4%）。本文件內提述的持續經營業務均指全集團於二零二零年的業績及本集團於二零一九年的業績（不包括已終止經營的英國壽險及資產管理業務的貢獻）。

經調整經營溢利增長反映本集團亞洲壽險及資產管理業務的經調整經營溢利[2]合計增長13%[1]（被本集團美國業務（包括資產管理）的經調整經營溢利[2]減少(9)%抵銷），以及中央開支減少。

中央開支[15]較去年減少8%[3]，反映於二零一九年向M&G plc轉移債務後，核心借款的利息開支減少，部分被重組成本增加(2.08)億美元（二零一九年：(1.10)億美元[3]）抵銷。重組成本反映本集團大規模且持續進行的《國際財務報告準則》第17號項目，以及與M&G plc分拆後旨在削減中央成本的措施有關的成本。二零二零年，總部活動產生(4.17)億美元的成本（二零一九年：(4.60)億美元[3]）。隨著業務的調整，本集團將繼續採取措施精簡其總部的成本。本集團已於二零二一年一月一日[5]實現先前所設定因分拆M&G而節省成本1.80億美元的目標[6]。此外，由於Jackson從本集團剝離出來，我們已設定由二零二三年開始將總部成本進一步削減約7,000萬美元的目標。我們將於美國分拆事項完成後繼續審閱全面實現上述進一步節省的時機。

來自持續經營業務的非經營項目[25]

二零二零年的非經營項目包括股東支持業務投資回報的短期波動負(48.41)億美元（二零一九年：(32.03)億美元[3]）、各項企業交易帶來的淨得益15.21億美元（二零一九年：虧損(1.42)億美元[3]）（於下文進一步論述），以及主要由Jackson於二零一二年收購REALIC業務產生的收購會計調整攤銷負(3,900)萬美元（二零一九年：(4,300)萬美元[3]）。

負面短期波動包括亞洲業務為負(6.07)億美元（二零一九年：正6.57億美元[3]）及美國業務為負(42.62)億美元（二零一九年：(37.57)億美元）。

亞洲部分地區的利率下降，導致根據當地適用儲備基準計算的若干保單持有人負債的貼現率下降，年內未變現的債券及股票收益未能悉數抵銷有關降幅，導致出現整體負面的波動。

在美國，利率下降、美國國庫券收益率於年內下跌將近一個百分點，而股市於年內第一季度大幅下跌後急速回升，導致美國業務出現(42.62)億美元的負面短期投資波動。進一步資料載於本報告內「美國」一節。

經計及非經營項目後，來自持續經營業務的《國際財務報告準則》稅後利潤總額為21.85億美元（二零一九年：19.44億美元[1]）。

《國際財務報告準則》實際稅率

於二零二零年，適用於來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利的實際稅率為15%，與二零一九年相同。

於二零二零年，適用於《國際財務報告準則》總利潤的實際稅率為負(2)%，與二零一九年相同，反映美國衍生工具虧損的稅項抵免超過亞洲業務溢利的稅項開支。

來自持續經營業務的稅項貢獻總額

本集團繼續為業務所在司法權區作出顯著的稅項貢獻，於二零二零年向稅務局繳付21.14億美元，與二零一九年繳付的同等金額21.68億美元[3]大致相當。

稅務策略

本集團每年發佈其稅務策略，除遵守英國《二零一六年財政法》(Finance Act 2016)的強制規定外，亦包括多項額外披露，包括披露繳付稅款超過500萬美元的所有司法權區按國家劃分的收入、利潤、平均僱員數目及稅項。該項披露旨在證明我們的稅務足跡（即本集團繳稅的地點）與業務足跡保持一致。最新的稅務策略（包括二零二零年數據）將於二零二一年五月三十一日前在本集團網站可供查閱。

企業交易

Jackson於二零二零年六月以再保險分出定額年金及定額指數年金業務

Jackson向Athene以再保險分出其絕大部分的美國定額年金及定額指數年金有效業務組合（約276億美元負債）。是項交易不包括與Jackson的傳統壽險業務、機構業務、REALIC投資組合、由John Hancock再保險的集團派付年金業務以及變額年金保單持有人對一般賬戶的投資有關的負債。是項交易改善了Jackson於年底的資本狀況，將Jackson的風險為本資本比率提高67個百分點，以及將集團當地資本總和法覆蓋率提高24個百分點。再保險協議已於二零二零年六月一日生效，並使損益賬錄得《國際財務報告準則》稅前收益8.04億美元（已計及交易成本及交割後調整）。經計及稅項與直接計入其他全面收入的未變現收益減少，再保險交易導致《國際財務報告準則》股東權益減少(12)億美元。是項交易導致本集團的歐洲內含價值減少(4.57)億美元，主要反映再保險導致計入有效業務價值的未來利潤損失以及向Athene轉移資產產生未變現收益損失，部分被收取的再保險佣金（經扣除稅項）抵銷。

Athene向Jackson作出股權投資

於二零二零年七月，Athene Life Re Ltd向英國保誠的美國業務投資5.00億美元，以換取11.1%的經濟利益（涉及9.9%的投票權益）。是項交易對利潤表並無影響，但導致於交易日期的《國際財務報告準則》股東權益減少(5.14)億美元。

其他交易

二零二零年的其他交易為利潤貢獻7.17億美元，主要包括作為本集團持續資產／負債管理之一部分而由香港進行的一項配額股份再保險交易的再保險佣金。再保險業務產生的未來盈餘（或虧損）將根據協約的條款與再保險公司共享。根據歐洲內含價值，我們錄得虧損9,100萬美元，亦即該項安排的摩擦成本。該協約有助於減少香港現有監管框架下的會計錯配影響，並且是我們管理向新的風險為本資本制度過渡的一部分。

泰國業務於上半年度與TMB Bank Public Company Limited訂立初步為期15年的戰略銀行保險合作關係，從而擴大和延長與Thanachart Bank的現有合作關係。新安排自二零二一年一月一日起實施，擴大和延長現有安排的費用為8億美元。

於二零二一年一月，本集團宣佈擬於二零二一年上半年度完成分拆Jackson。與該項活動相關的總成本估計約為1.10億美元至1.20億美元，其中約半數將由Prudential plc承擔，而餘下部分則由Jackson承擔。有關成本主要涉及諮詢及其他專業費用，以及有關將Jackson的系統及程序從餘下保誠集團剝離出來的一筆數額較小的款項。

上述成本總額當中，3,800萬美元已於二零二零年產生（Prudential plc為2,000萬美元，Jackson為1,800萬美元），並已作為企業交易的一部分計入非經營溢利。該成本的其餘部分預計將於二零二一年上半年度產生。

《國際財務報告準則》溢利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整稅前經營溢利					
亞洲					
長期業務	3,384	2,993	13	2,978	14
資產管理	283	283	–	278	2
亞洲總計	3,667	3,276	12	3,256	13
美國					
長期業務	2,787	3,038	(8)	3,038	(8)
資產管理	9	32	(72)	32	(72)
美國總計	2,796	3,070	(9)	3,070	(9)
來自持續經營業務的分部利潤總計	6,463	6,346	2	6,326	2
其他收入及開支	(748)	(926)	19	(931)	20
未計稅項及重組成本的經調整經營溢利總額	5,715	5,420	5	5,395	6
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(208)	(110)	(89)	(110)	(89)
未計稅項的經調整經營溢利總額	5,507	5,310	4	5,285	4
非經營項目：					
股東支持業務投資回報的短期波動	(4,841)	(3,203)	(51)	(3,191)	(52)
收購會計調整攤銷	(39)	(43)	9	(43)	9
與出售業務及企業交易有關的溢利	1,521	(142)	不適用	(143)	不適用
股東應佔來自持續經營業務的稅前利潤	2,148	1,922	12	1,908	13
股東回報應佔稅項抵免	37	31	不適用	36	不適用
年內來自持續經營業務的利潤	2,185	1,953	12	1,944	12
年內來自已終止經營業務的虧損（扣除相關稅項）	–	(1,161)	100	(1,165)	100
年內利潤	2,185	792	176	779	180

《國際財務報告準則》每股盈利

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 美分	二零一九年 美分	變動 %	二零一九年 美分	變動 %
來自持續經營業務的以經調整經營溢利為基礎的稅後每股基本盈利	175.5	175.0	–	174.6	1
每股基本盈利的計算基於：					
來自持續經營業務的稅後總利潤	81.6	75.1	9	75.1	9
來自已終止經營業務的稅後總虧損	–	(44.8)	不適用	(45.1)	不適用

《國際財務報告準則》股東權益

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股東應佔經調整稅後經營溢利	4,559	4,528
股東應佔年內稅後利潤	2,118	783
匯兑變動(扣除相關稅項)	239	2,943
分類為可供出售的美國定息證券未變現收益及虧損(未計及Jackson與Athene進行再保險的影響)	2,095	2,679
Jackson向Athene分出定額年金及定額指數年金再保險的影響	(1,795)	–
向Athene出售於Jackson的11.1%權益	(514)	–
M&G plc的分拆實物股息	–	(7,379)
其他外界股息	(814)	(1,634)
其他	72	117
股東權益增加(減少)淨額	1,401	(2,491)
年初股東權益	19,477	21,968
年末股東權益	20,878	19,477
每股股東價值[8]	800美分	749美分

集團《國際財務報告準則》股東權益於截至二零二零年十二月三十一日止十二個月增加7%[3]至209億美元(二零一九年十二月三十一日：195億美元[3])，主要反映年內稅後利潤及匯兑變動，被年內已付股息(8)億美元及向Athene出售本集團於Jackson的11.1%經濟利益的影響部分抵銷。

本集團資本狀況

Prudential plc正採用與香港保險業監管局(保監局)協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架於評定後對英國保誠生效為止。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始實施。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。香港保監局發佈的指引材料將為該法例提供進一步支持。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。

除債務工具的處理外，集團監管方法與當地資本總和法項下應用的方法基本一致。英國保誠初步分析表明，英國保誠發行的所有債務工具(優先及後償)均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源。若屬此種情況，則二零二零年十二月三十一日的股東當地資本總和法比率[10](相較集團最低資本要求)將上升35個百分點至363%，惟仍有待香港保監局最終批准。

於二零二零年十二月三十一日，估計股東當地資本總和法覆蓋率[10]為328%(二零一九年十二月三十一日：309%)。若撇除美國業務，則覆蓋率輕微降至323%(未包括擬於Jackson保留的19.9%非控股權益)。

總體而言，超出集團最低資本要求的當地資本總和法股東盈餘自二零一九年十二月三十一日以來增加15億美元至二零二零年十二月底的110億美元。年內按當地資本總和法計算的有效業務經營資本收入為22億美元，支持本集團在新業務方面作出(2)億美元的投資。

整體而言，非經營項目(不包括企業交易)盈餘減少(2)億美元，乃由於年內市場變動的負面影響被新加坡於二零二零年三月三十一日引入新的風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)帶來的22億美元得益抵銷。非經營項目亦包括對Jackson VM-21對沖模型所作變更導致的盈餘減少(4)億美元，進一步詳情載於「美國」一節有關風險為本資本框架變動的論述。

前文論述的企業交易整體上產生正面影響，為盈餘貢獻5億美元，而派付二零一九年第二次中期股息及二零二零年第一次中期股息導致盈餘減少(8)億美元。

誠如額外未經審核財務資料附註I(i)所載敏感度披露資料，以及按當地資本總和法計量指標基準計算的進一步資料所示，本集團當地資本總和法狀況對外部宏觀變動具備一定的抗逆力。

集團估計當地資本總和法資本狀況[10]

	二零二零年十二月三十一日		二零一九年十二月三十一日	
	總計	股東*	總計	股東*
可用資本(十億美元)	37.9	15.8	33.1	14.0
集團最低資本要求(十億美元)	11.5	4.8	9.5	4.5
當地資本總和法盈餘(超出集團最低資本要求)(十億美元)	26.4	11.0	23.6	9.5
當地資本總和法比率(超出集團最低資本要求)(%)	329%	328%	348%	309%

* 股東當地資本總和法金額不包括可用資本以及香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的最低資本要求。

融資及流動性

股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準	按市值計算	歐洲內含價值基準
股東出資業務的借款總額	6,633	885	7,518	5,594	633	6,227
減：控股公司現金及短期投資	(1,463)	–	(1,463)	(2,207)	–	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	885	6,055	3,387	633	4,020
淨資本負債比率*	20%			15%		

* 核心結構性借款淨額佔《國際財務報告準則》股東權益加債務淨額的比例，如額外未經審核財務資料附註II(ii)所載。

於二零二零年，股東出資業務的借款總額由56億美元增加10億美元至66億美元。這反映本集團於二零二零年四月發行10億美元3.125%票據，作為一般企業用途，包括支持業務增長。本集團於二零二零年十二月三十一日的中央現金資源達15億美元（二零一九年十二月三十一日：22億美元），因此，於二零二零年十二月底股東出資業務的核心結構性借款淨額為52億美元（二零一九年十二月三十一日：34億美元）。Prudential plc致力維持其財務實力評級。是項評級部分地衍生自發行債務及股票工具的高水平財務靈活性，其意在於未來維持及提高該項靈活性。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的淨資本負債比率（如上表所界定）為20%。我們估計，該數字於Jackson剝離後將上升至約28%（根據二零二零年十二月三十一日的資產負債表，假設並無剝離前股息，且未計於Jackson保留的19.9%權益）。若以穆迪為基準（即管理層擬於未來用於管理槓桿的基準，其計及包括商業票據在內的債務總額，因而有別於上文所述者），並計及本集團分紅基金內的部分盈餘，則對等的比率為33%（未計於Jackson保留的19.9%權益）。分拆後，英國保誠作為純粹的亞洲及非洲業務，目標是在中期內將穆迪債務槓桿比率維持在約20%至25%[4]。英國保誠在經營中或會暫時性超出這一範圍，以把握不時出現的增長機會，賺取可觀的經風險調整回報，同時保持穩健的信貸評級。

誠如執行總裁報告所論述，英國保誠正在考慮籌集約25億至30億美元的新股本。鑒於投資於增長的機遇的廣度，該交易如落實，將可保持及提升集團的財務靈活性，目標為擴大集團於亞洲的投資者基礎。

其他流動資金來源

除上述股東出資業務的核心結構性借款淨額外，本集團亦透過中期票據計劃、美國架計劃（shelf programme，於美國市場發行證券交易委員會登記債券的平台）、商業票據計劃及已承諾循環信貸融資獲取資金，其均可用於一般企業用途。

Prudential plc於過往十年一直以發行人的身份持續置身商業票據市場，於二零二零年年底已發行5.01億美元（二零一九年十二月三十一日：5.20億美元）。

於二零二零年十二月三十一日，本集團未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二五年到期。除為測試有關程序而作出的小額提取外，該等融資尚未被提取任何款項，且於二零二零年十二月三十一日並無未償還款項。

除本集團的傳統流動資金及融資來源外，Jackson亦可透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行墊款集資，以Jackson提供的抵押品為擔保。鑒於Jackson的產品種類繁多，且其客戶群相當廣，包括零售、企業及機構客戶，其他流動資金來源亦包括保費及存款。

持續經營業務所賺取的集團自由盈餘[9]

所賺取的自由盈餘是我們用於計量我們的業務內部產生的現金的財務指標，其基於（經調整）本集團經營所在各司法權區當地所適用的資本制度。就壽險業務而言，所賺取的自由盈餘指年內有效業務產生的金額，並撇除再投資於承保新業務的金額。就資產管理及其他非保險業務（包括本集團的中央業務及非洲區業務）而言，所賺取的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益（扣除股東應佔商譽），而中央集團債務以市值為基準列示，後償債則入賬列作自由盈餘（惟以根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本為限）。

集團的自由盈餘變動分析[9]

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
亞洲—賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,895	1,772	7	1,762	8
中央成本及撇銷(扣除稅項):					
就核心結構性借款支付之利息淨額	(328)	(451)	27	(453)	28
企業開支	(419)	(403)	(4)	(406)	(3)
其他項目及撇銷	(111)	(69)	(61)	(69)	(61)
賺取的經營自由盈餘淨額(未計重組成本及美國)	1,037	849	22	834	24
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(扣除稅項)	(147)	(87)	(69)	(87)	(69)
美國—賺取的經營自由盈餘(扣除重組成本)	1,073	1,120	(4)	1,120	(4)
持續經營業務賺取的集團經營自由盈餘淨額*	1,963	1,882	4	1,867	5
贖回持續經營業務的後償債	–	(529)			
外界股息	(814)	(1,634)			
非經營及其他變動	(1,200)	654			
Athene對於Jackson的股權投資的淨影響	63	–			
匯兑變動	136	190			
來自持續經營業務的集團自由盈餘增加*	148	563			
非控股權益應佔的金額變動	209	(9)			
於一月一日來自持續經營業務的自由盈餘	9,736	9,182			
於十二月三十一日來自持續經營業務的自由盈餘	10,093	9,736			
包括:					
壽險及資產管理業務的自由盈餘	7,679	5,997			
中央業務(包括非洲)	2,414	3,739			

* 未計非控股權益應佔金額。

包括美國業務賺取的經營自由盈餘並扣除重組成本後，集團賺取的經營自由盈餘淨額總計為19.63億美元(二零一九年：18.82億美元[3])，當中包括壽險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘28.86億美元(二零一九年：28.61億美元[3])(扣除應佔重組成本)，被中央產生的成本及撇銷(9.23)億美元(二零一九年：(9.79)億美元[3])所抵銷。

亞洲保險及資產管理業務賺取的經營自由盈餘[9、12]增長8%[1]至18.95億美元，反映近期業務增長、資產管理盈利增加及新業務投資水平因區內當局推出2019冠狀病毒病控制措施導致年內銷售額減少而下降。

於美國賺取的經營自由盈餘(扣除重組成本)較二零一九年減少(4)%，其中包括於二零一八年收購的John Hancock業務整合後帶來的3.55億美元得益。

現金匯款

控股公司現金流量[13]

	實質匯率		
	二零二零年* 百萬美元	二零一九年* 百萬美元	變動%
來自持續經營業務			
亞洲	716	950	(25)
Jackson	–	509	(100)
其他業務	55	6	817
持續經營業務匯入的淨現金總額	771	1,465	(47)
來自已終止經營業務			
M&G plc	–	684	(100)
業務單位匯入的現金淨額	771	2,149	(64)
中央流出	(435)	(522)	
已付股息	(814)	(1,634)	
其他變動	(264)	(1,999)	
控股公司現金流量總額	(742)	(2,006)	
年初現金及短期投資	2,207	4,121	
匯兑及其他變動	(2)	92	
年末現金及短期投資	1,463	2,207	

* 控股公司現金流量描述中央管理集團控股公司的現金及短期投資的變動。

來自亞洲業務的匯款為7.16億美元(二零一九年：9.50億美元[3])。為支持已規劃的剝離流程，Jackson於期內並無任何匯款。來自其他業務的5,500萬美元匯款反映原本預期不會產生的集團內利息收入。

現金匯款乃用於支付中央成本(4.35)億美元及派付股息(8.14)億美元。中央成本包括已付利息淨額(2.94)億美元及稅項優惠(預計日後不會再次出現)淨額9,400萬美元。

其他變動(2.64)億美元包括於二零二零年四月發行10億美元優先債的所得款項，被為亞洲策略增長計劃提供資金的中央出資(主要為銀行保險分銷協議的付款，包括TMB及大華銀行)抵銷。進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(iii)。

於二零二零年十二月底，現金及短期投資合計為15億美元(二零一九年十二月三十一日：22億美元[3])。

本集團將致力管理財務狀況，以確保有充足資源提供緩衝，從而在受壓情況下為保留業務提供支持，並為服務中央流出提供流動性。

股息政策

股息反映本集團的資本分配優先次序，其將主要根據亞洲的經營資本收入釐定，且扣除承保新業務資本開支及經常性中央成本，並保留部分資本收入用於業務再投資。本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲賺取的經營自由盈餘增長(扣除適當調整的中央成本)，並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

董事會已批准二零二零年第二次中期普通股息每股10.73美分。連同第一次中期普通股息每股5.37美分，本集團的二零二零年股息合共為每股16.10美分。

自二零二一年第一次中期股息開始，董事會擬就第一次中期股息採用公式計算方法，即將按上年度全年普通股息的三分之一計算。

亞洲

經營及財務摘要

英國保誠的亞洲業務於二零二零年錄得穩健的財務表現。雖然2019冠狀病毒病相關控制措施對新銷售額及相關的新業務利潤水平造成影響，但我們的數碼能力大幅提升。在我們的各個市場中，2019冠狀病毒病限制措施的性質及嚴格程度存在相當大的差異，但得益於數碼及實體能力的提升以及多元化的高質素平台，推動銷售額繼於年內第二季度觸及低位後，於第三季度及第四季度環比錄得強勁的季度回升，充分表明本集團品牌的實力。

客戶留存水平高達90%（二零一九年：90%），足證我們業務的穩健和質素，加上專注於健康及保障的期繳保費業務模式實現續保保費[8]增長6%[1]至201億美元，支持經調整壽險經營溢利[2]整體上升13%[1]及賺取的經營自由盈餘[9、12]增長8%[1]。

憑藉上述出色表現，我們在更加艱難的經營條件下，仍然能夠持續擴展規模及提升價值。於二零二零年十二月三十一日，我們的整體亞洲內含價值增至442億美元（二零一九年十二月三十一日：392億美元[3]）。

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
新業務利潤	2,201	3,522	(38)	3,533	(38)
經調整經營溢利*	3,667	3,276	12	3,256	13
歐洲內含價值經營溢利*	4,387	6,138	(29)	6,150	(29)
所賺取的經營自由盈餘*	1,895	1,772	7	1,762	8

* 未計重組成本。

新業務表現

壽險歐洲內含價值新業務利潤及年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）

	實質匯率						固定匯率			
	二零二零年 百萬美元		二零二零年 百萬美元		變動 %		二零一九年 百萬美元		變動 %	
	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤	年度保費等值銷售額	新業務利潤
香港	758	787	2,016	2,042	(62)	(61)	2,037	2,063	(63)	(62)
中國合營企業	582	269	590	262	(1)	3	590	262	(1)	3
印尼	267	155	390	227	(32)	(32)	379	220	(30)	(30)
馬來西亞	346	209	355	210	(3)	–	349	207	(1)	1
新加坡	610	341	660	387	(8)	(12)	653	383	(7)	(11)
其他壽險市場	1,133	440	1,150	394	(1)	12	1,160	398	(2)	11
亞洲總計	3,696	2,201	5,161	3,522	(28)	(38)	5,168	3,533	(28)	(38)
亞洲總計（不包括香港）	2,938	1,414	3,145	1,480	(7)	(4)	3,131	1,470	(6)	(4)
新業務總計利潤率		60%		68%				68%		

壽險新業務年度保費等值銷售額減少(28)%[1]至36.96億美元，而相關新業務利潤減少(38)%[1]。在香港境外，整體新業務年度保費等值銷售額下降(6)%[1]，新業務利潤減少(4)%[1]。

2019冠狀病毒病在整個地區造成混亂，其影響的嚴重程度及持續時長存在相當大的差異。多個市場於年內逐步放鬆限制。中國內地的國內旅遊和商業活動於三月底開始恢復，而香港的限制則自八月底開始放鬆，但中國內地與香港之間的邊境仍保持關閉。印尼方面，封鎖措施於六月初步放鬆，但其後於九月中旬至十月中旬進一步實施為期四周的封鎖，並於二零二一年年初再次進入封鎖狀態。馬來西亞、越南、菲律賓及泰國繼續實行嚴格的控制措施，而香港本地、台灣、新加坡及印度的限制則有所放鬆。

於二零二零年，我們繼續受惠於多元化平台帶來的抗逆力。我們的多元化地域組合中有四個市場的年度保費等值銷售額較去年有所增長，包括泰國增長16%[1]、台灣增長11%[1]及越南增長9%[1]。從新業務利潤的角度而言亦顯而易見，有七個市場錄得增長，較大型市場中，中國合營企業以3%[1]的增幅獨領風騷，而其他市場則以泰國及越南（分別增長38%[1]及18%[1]）尤為突出。

在香港境外，有賴中國合營企業（年度保費等值銀行保險銷售額增長34%[1]）、泰國（增長21%[1]）、印尼（增長15%[1]）及越南（增長35%[1]）的增長，我們的銀行保險渠道銷售額與去年持平。代理銷售方面亦於下半年度呈現增長勢頭。

於二零二零年，我們的數碼能力實現大幅提升，遠程銷售額佔七月至十二月銀行銷售額的27%，佔四月至十二月所有代理銷售額的28%，而過往年度的金額相當低。我們的Pulse健康及理財超級應用程式吸引逾220萬名「線上至線下」潛在客戶，支持代理渠道於年內（連同Pulse內的直接銷售）產生2.11億美元年度保費等值銷售額[23]。

隨著2019冠狀病毒病相關限制解除，我們平台的質素及多元化推動年度保費等值銷售額環比錄得強勁回升，第三季度的產出9.25億美元[1]較第二季度增長33%[1]，第四季度的銷售額較第三季度增長18%[1]，較二零二零年第一季度增長10%[1]，而我們經營所在的多個市場當時尚未實施2019冠狀病毒病限制措施。

亞洲整體及九個市場於二零二零年第四季度的年度保費等值銷售額達到全年最高。由於我們注重規模較小的獨立保障產品以滿足日益增長的消費者需求，與去年同期相比，第四季度的新保單總數增長1%，新保障型保單增長10%。

新業務利潤增長主要反映地域組合變動的影響，特別是香港的年度保費等值銷售額大幅下降，而新業務利潤的跌幅與年度保費等值銷售額基本一致。在香港境外，新業務利潤僅下降(4)%[1]，而年度保費等值銷售額則下降(6)%[1]，新業務利潤率的提升部分是由於推出新的健康及保障產品，有七個市場增加健康及保障組合。健康及保障產品仍在銷售額當中佔相當高的比例，於二零二零年佔年度保費等值銷售額的27%（二零一九年：27%）。

整體而言，香港的年度保費等值銷售額較去年減少(63)%[1]，主要是由於對中國內地客戶的年度保費等值銷售額大幅減少，反映年初邊境關閉的影響，以及由此導致的中國內地旅客及對該客戶群體的相關年度保費等值銷售額雙雙減少。儘管香港境內的年度保費等值銷售額亦受到2019冠狀病毒病相關限制措施的影響，但新業務生產水平於年內顯著改善，第三季度年度保費等值銷售額較第二季度增長20%，第四季度較第三季度增長60%。銷售額環比強勁增長，乃得益於產品創新及持續發展廣泛的數碼能力。特別是，我們更專注於規模較小的獨立保障產品，以滿足不斷增長的消費者需求，第四季度本地新銷售保單數目達到去年水平的98%。整體香港新業務利潤下降(62)%[1]，與年度保費等值銷售額的降幅基本一致。

儘管2019冠狀病毒病造成影響，但我們的中國合營企業仍取得令人鼓舞的表現，新業務利潤增加3%[1]，這得益於代理人重點銷售保障產品，保障產品銷售額佔該渠道銷售額的53%，代理渠道溢利率因此上升至85%（二零一九年：74%）。多元化的分銷模式，尤其是銀行保險的優勢，為本集團帶來重大裨益，全年的年度保費等值銷售額強勁加速增長34%。整體年度保費等值銷售額與去年相比僅下降(1)%[1]，而下半年度的年度保費等值銷售額較去年上升4%[1]。

印尼的銷售環境仍然嚴峻。繼2019冠狀病毒病感染情況於夏季惡化，並於九月再次啟動最嚴格的出行限制措施後，其嚴峻程度達到頂峰。時至今日，印尼部分地區仍在實施有關出行限制措施。儘管面對艱難的環境，我們在伊斯蘭市場仍錄得出色表現，年度保費等值銷售額增長6%，新業務利潤增長27%，同時，第四季度整體銷售額仍創下二零二零年最高水平（較第一季度的年度保費等值銷售額增長19%），並受二零二零年推出的60款新產品（包括單均保費較低的獨立保障產品）所推動。雖然該產品策略於二零二零年全年度取得新銷售額上升12%的佳績，但整體年度保費等值銷售額卻較去年下降(30)%[1]，導致新業務利潤出現相若的降幅。

在馬來西亞，年度保費等值銷售額較去年下降(1)%[1]，雖然於十月再次啟動局部的2019冠狀病毒病限制措施，但有賴於本集團傳統及伊斯蘭保險市場強勁的代理銷售能力，下半年度銷售額回升14%（與去年下半年度相比），因此大致抵銷上半年度銷售額的降幅。伊斯蘭保險業務的年度保費等值銷售額較二零一九年增長26%，新業務利潤增加29%。整體新業務利潤增加1%[1]，反映我們更加專注於規模較小的獨立保障產品。

在新加坡，年度保費等值銷售額下跌(7)%[1]，反映2019冠狀病毒病限制措施導致上半年度銷售額下降，但因今年下半年度較去年下半年度增加5%[1]而被部分抵銷。於2019冠狀病毒病限制措施放鬆後，代理發展規模增長強勁，帶動下半年度的年度保費等值銷售額較上半年度上升63%。由於利率下跌導致溢利率下降，新業務利潤減少(11)%[1]。新加坡繼續發展產品及數碼能力，於十二月在Pulse上推出三款微型數碼產品（PRUSafe Dengue、PRUSafe BreastCancer、PRUSafe ProstateCancer），並於UOB Mighty銀行應用程式上推出癌症保障360 (PRUCancer360)產品。

我們近期於泰國分銷方面的投資取得良好的初步進展，其年度保費等值銷售額上升16%[1]，反映銀行保險渠道強勁增長21%。新業務利潤增長更為強勁，增幅達38%，乃得益於產品組合向健康及保障（佔年度保費等值銷售額的25%（二零一九年：16%））轉移。我們與TMB的合作夥伴關係（於二零二一年一月一日開始生效）及與泰國最大的忠誠度平台The1的數碼合作夥伴關係將進一步加強我們的分銷能力。

歐洲內含價值基準業績

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	**二零一九年** 百萬美元	**變動 %**	**二零一九年** 百萬美元	**變動 %**
新業務利潤	**2,201**	3,522	(38)	3,533	(38)
有效業務利潤	**1,933**	2,366	(18)	2,371	(18)
來自長期業務的經營溢利	**4,134**	5,888	(30)	5,904	(30)
資產管理	**253**	250	1	246	3
來自長期業務及資產管理的經營溢利(未計重組成本)	**4,387**	6,138	(29)	6,150	(29)
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	**(88)**	(31)	(184)	(31)	(184)
非經營溢利	**822**	1,962	(58)	1,968	(58)
年內利潤	**5,121**	8,069	(37)	8,087	(37)

其他變動	**(115)**	(842)
內含價值增長淨額	**5,006**	7,227
於一月一日的內含價值	**39,235**	32,008
於十二月三十一日的內含價值	**44,241**	39,235
新業務利潤／平均內含價值%	**5%**	10%
經營溢利／平均內含價值%	**10%**	17%

亞洲的歐洲內含價值經營溢利較去年減少至43.87億美元(二零一九年：61.50億美元[1])，此乃由於新業務利潤下降及有效業務利潤下跌所致。

有效業務利潤反映預期回報以及經營假設變動和經營經驗差的共同影響，較去年下降(18)%[1]。預期回報較去年下降(9)%[1]，反映利率下降的影響，導致根據本集團的動態基準歐洲內含價值方法計算的風險貼現率減少。由於產品重新定價的影響，加上本集團各項業務正面的理賠差異等因素，再次推動錄得正面的經營假設變動及經營經驗差，反映本集團有效業務的較高質素及審慎的假設設定。

資產管理分部的稅後經營溢利較去年增長3%[1]至2.53億美元(二零一九年：2.46億美元[1])，有關詳情於下文論述。

非經營溢利為8.22億美元(二零一九年：19.68億美元[1])，主要包括利率下降及股市上揚導致資產價值增加，因利率下跌對未來資產回報預期的影響而被部分抵銷。

總體而言，亞洲分部的內含價值於截至二零二零年十二月三十一日止十二個月增加13%[3]至442億美元(二零一九年十二月三十一日：392億美元[3])。其中，428億美元(二零一九年十二月三十一日：378億美元[3])與長期業務價值有關，並包含本集團分佔印度聯營公司按內含價值原則所作的估值(低於其市值)。餘下金額指本集團歐洲內含價值內按《國際財務報告準則》資產淨值列賬的股東應佔亞洲資產管理及商譽。於二零二零年十二月三十一日，香港佔亞洲長期內含價值總額(不包括商譽)的47%(二零一九年十二月三十一日：48%[3])。

亞洲長期業務的內含價值總額(不包括商譽)

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	**二零一九年十二月三十一日** 百萬美元
自由盈餘	**5,295**	3,624
所需資本	**3,445**	3,182
淨值	**8,740**	6,806
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	**36,729**	32,396
資本成本	**(749)**	(866)
選擇權及保證的時間值*	**(1,912)**	(493)
有效業務淨值	**34,068**	31,037
內含價值	**42,808**	37,843

亞洲自由盈餘變動分析[9]

	實質匯率			固定匯率	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %	二零一九年 百萬美元	變動 %
現有業務一轉撥至淨值	1,878	1,914	(2)	1,901	(1)
現有業務預期回報	101	80	26	79	28
經營假設及經驗差變動	222	147	51	151	47
有效壽險業務賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	2,201	2,141	3	2,131	3
資產管理	253	250	1	246	3
有效壽險業務及資產管理賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	2,454	2,391	3	2,377	3
新業務投資	(559)	(619)	10	(615)	9
賺取的經營自由盈餘(未計重組成本)	1,895	1,772	7	1,762	8
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(82)	(31)	(165)	(31)	(165)
賺取的經營自由盈餘	1,813	1,741	4	1,731	5
非經營溢利	444	1,195			
已付母公司的現金流量淨額	(716)	(950)			
海外業務的匯兑變動、時間差異及其他項目	169	(357)			
自由盈餘總變動	1,710	1,629			
於一月一日的自由盈餘	4,220	2,591			
於十二月三十一日的自由盈餘	5,930	4,220			
代表：					
長期業務	5,295	3,624			
資產管理	635	596			
於十二月三十一日的自由盈餘	5,930	4,220			

有效業務賺取的經營自由盈餘[9、12]為22.01億美元，較去年增長3%[1]。倘不計及經營假設變動及經驗差的影響，有效業務賺取的自由盈餘與去年持平[1]，有效業務組合的增長被利率較去年下降的影響削弱。經營假設變動及經驗差均為正面，再次展示有效業務的高質素性質。

新業務投資為(5.59)億美元，較二零一九年下降9%[1]，反映年度保費等值銷售額減少，被業務組合影響及利率下降抵銷。

總體而言，有效業務所賺取的收入增加及新業務投資減少，使賺取的經營自由盈餘[9](未計重組成本)增加8%[1]至18.95億美元。

非經營溢利4.44億美元包括於上文企業交易部分討論的作為本集團持續資產／負債管理之一部分而由香港進行的再保險交易的得益。二零一九年的非經營溢利包括本集團減持ICICI Prudential Life Insurance Company股權及出售Prudential Vietnam Finance Company所產生的收益2.78億美元[3]。

當地法定資本
我們維持強勁的資產負債狀況，於二零二零年十二月三十一日的股東當地資本總和法盈餘超出最低監管資本要求為82億美元，覆蓋率達338%(二零一九年十二月三十一日：47億美元及253%)。倘加上本集團於香港、新加坡及馬來西亞的分紅基金，則盈餘增加至236億美元(二零一九年十二月三十一日：188億美元)。我們專注於保障產品及審慎的資產及負債管理策略，致力保障業務免受市場波動影響。

《國際財務報告準則》溢利
在壽險業務經調整經營溢利[2]增長14%[1]及瀚亞增長2%[1]的推動下，整體亞洲經調整經營溢利[2]增長13%[1]至36.67億美元。

上述增長反映我們專注於優質期繳保費業務(佔本集團新業務的90%)及多元化且具規模的業務組合的得益。我們的壽險收入總額[14](不包括下文所述的其他收入)超過88%(二零一九年：86%[1])乃受保險損益差及手續費收入推動，再度支持在各市場週期實現溢利增長。

亞洲壽險業務經調整經營溢利[2]增長基礎廣泛且具規模。總體而言，九個保險市場錄得雙位數增長[1]，其中三個保險市場增長20%[1]或以上。從市場層面看，主要包括香港增長20%[1]至8.91億美元，新加坡增長18%[1]至5.74億美元，馬來西亞增長14%[1]至3.09億美元，中國增長15%[1]至2.51億美元及泰國增長24%[1]至2.10億美元。在印尼，經調整經營溢利[2]為5.19億美元，較去年輕微下降。

亞洲長期保險及資產管理業務的溢利率分析[17]

	實質匯率				固定匯率	
	二零二零年		二零一九年		二零一九年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	296	74	321	108	319	106
手續費收入[11]	282	101	286	104	283	104
分紅業務	117	16	107	18	107	18
保險損益差	2,648		2,244		2,234	
其他收入	3,148		3,229		3,225	
壽險收入總額	6,491		6,187		6,168	
開支：						
保單獲得成本	(1,904)	(52)%	(2,156)	(42)%	(2,156)	(42)%
行政開支	(1,539)	(227)	(1,437)	(252)	(1,430)	(249)
遞延保單獲得成本調整	382		430		426	
分佔合營企業及聯營公司的相關稅項開支	(46)		(31)		(30)	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	3,384		2,993		2,978	
瀚亞	283		283		278	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利（未計重組成本）	3,667		3,276		3,256	
稅項開支	(495)		(436)		(432)	
年內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	3,172		2,840		2,824	
稅後非經營溢利	210		885		899	
年內稅後利潤（未計重組成本）	3,382		3,725		3,723	

本集團的經調整經營溢利[2]繼續有賴於優質的驅動因素。亞洲壽險業務經調整經營溢利[2]整體增長14%[1]至33.84億美元（二零一九年：29.78億美元[1]），主要受保險損益差相關收入增長19%[1]驅動，反映我們持續專注於期繳保費健康及保障產品，以及相關的有效業務的持續增長。

手續費收入與去年持平。同時，年內利率下降推動息差收入減少(7)%[1]。

分紅業務盈利主要與股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔份額有關。鑒於上述紅利通常於直至合約結束前的期間按權重分配，故根據《國際財務報告準則》，分紅業務盈利僅逐漸隨時間出現。分紅業務盈利增長9%[1]，反映業務組合持續增長。

其他收入主要指為支付保單獲得成本及行政開支而自保費扣除的金額。因此，二零一九年(2)%[1]的降幅主要反映新業務量減少，同時獲得新業務的開支減少12%[1]至(19.04)億美元。股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比（不包括分紅業務相關銷售額）增至68%（二零一九年：按實質匯率基準計算為66%），反映產品及地域組合變動。行政開支（包括續訂佣金）增長8%[1]，反映有效業務增長。

資產管理

	實質匯率		
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
外部淨流量總計*	**(9,972)**	8,340	不適用
外部管理基金*(十億美元)	**93.9**	98.0	(4)
代M&G plc管理的基金(十億美元)	**15.7**	26.7	(41)
內部管理基金(十億美元)	**138.2**	116.4	19
管理基金總計(十億美元)	**247.8**	241.1	3
經調整經營溢利分析			
零售經營收入	**390**	392	(1)
機構經營收入	**256**	244	5
未計業績表現相關費用的經營收入	**646**	636	2
業績表現相關費用	**7**	12	(42)
經營收入(扣除佣金)	**653**	648	1
經營開支	**(336)**	(329)	(2)
本集團應佔合營企業經調整經營溢利稅項	**(34)**	(36)	6
經調整經營溢利	**283**	283	–
經調整經營溢利(稅後)	**253**	250	1
瀚亞管理基金平均值	**2,271億美元**	2,140億美元	6
以經營收入為基礎的手續費溢利率	**28個基點**	30個基點	-2個基點
成本／收入比率[8]	**52%**	52%	–

* 不包括代M&G plc管理的基金157億美元。

瀚亞的管理基金總計於十二月三十一日為2,478億美元(二零一九年十二月三十一日：2,411億美元[3])，反映有利的內部流入淨額及股市上揚，被外部流出淨額部分抵銷。相較二零一九年，瀚亞的管理基金平均值增加6%[3](按固定匯率基準計算為7%[16])。由於上半年度股市回升及資產流開始由波動中恢復，管理基金較六月底(2,197億美元[3])增長13%[3]。

瀚亞繼續受惠於內部保險基金強勁的正淨流量，錄得85億美元(二零一九年：97億美元)。與外部管理基金有關的整體第三方流量為負(100)億美元，反映繼2019冠狀病毒病疫情後，市場波動加劇對零售基金的負面影響，於二零二零年上半年度對泰國多隻零售債券基金的影響最顯著。有關亮點包括本集團的China A Fund及Global Innovation Fund(就本集團的股票產品而言)以及Income Plus和Active Bond Fund Plus(就固定收益而言)錄得強勁的流入。於下半年度市場波動消退後，第三方淨流量[22]顯著改善，第四季度錄得淨流入5億美元。此外，正如預期，代M&G plc管理的基金於二零二零年的流出淨額為(100)億美元，預計二零二一年上半年度的流出額會再增加約(60)億美元。

瀚亞的經調整經營溢利[2]為2.83億美元，按固定匯率基準計算較去年增長2%(按實質匯率基準計算與去年持平)。經營收入(扣除佣金)增長1%[3]，客戶及資產組合的不利影響導致以經營收入為基礎的手續費溢利率降至28個基點(二零一九年：30個基點[3])，部分抵銷管理基金平均值增長的得益。我們繼續嚴謹地管理成本，經營成本與去年相若，並推動成本／收入比率[8]保持不變，為52%。

分部權益回報

本集團專注於可盈利的健康及保障產品、分紅及資產管理業務，受惠於此，二零二零年的平均分部權益[8]錄得26%(二零一九年：30%)的可觀經營回報。

美國

經營及財務摘要

除僅涉及Jackson Financial Inc.（稱為Jackson，即建議分拆的實體）的附屬公司Jackson National Life的當地法定資本討論外，下列所有業績均反映Jackson Financial Inc.。從本集團剝離出來後，Jackson將不再發佈歐洲內含價值業績，因此下文著重討論《國際財務報告準則》及資本指標。所有金額均按保誠集團的會計政策及方法編製，並與本集團的二零一九年年度報告一致。這有別於Jackson作為分拆程序報告的財務資料。有關資料將根據美國公認會計原則編製，並將包括若干不符合美國公認會計原則的財務指標，而Jackson管理層認為，有關指標對於按獨立實體管理該業務而言更為適當。

於二零二零年十二月三十一日，Jackson National Life的風險為本資本比率為347%（二零一九年十二月三十一日：366%）。於建議剝離時，Jackson的風險為本資本比率[24]預計將超過450%，總財務槓桿[21]介乎25%至30%，具體視乎市場狀況而定。Jackson預期可於剝離時透過將債務及混合資本籌集所得款項匯入其受規管的保險附屬公司而達致該水平的風險為本資本。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
年度保費等值新業務銷售額（年度保費等值銷售額）	1,923	2,223	(13)
經調整經營溢利*	2,796	3,070	(9)
風險為本資本比率（%）	347	366	(19)個百分點

* 未計重組成本。

新業務

年度保費等值銷售額

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	變動 %
變額年金	1,662	1,470	13
定額年金	33	119	(72)
定額指數年金	100	382	(74)
零售年金年度保費等值銷售總額	1,795	1,971	(9)
機構產品年度保費等值銷售總額	128	252	(49)
年度保費等值銷售總額	1,923	2,223	(13)

儘管市場形勢嚴峻，但Jackson變額年金銷售額仍增加13%，反映其領先的分銷特許經營及增值客戶產品的優勢和深度。Jackson認為，向客戶提供的投資自由及可選保證利益有助其品牌獲得分銷商及顧問的高度認可[18]。

Jackson保持其在美國零售變額年金市場的領先地位[19]。該市場地位反映其產品的吸引力、多渠道分銷的廣度，以及Jackson批發商代理（為業界最具效率的代理之一，每名代理的銷售額比排名第二的競爭對手高出10%以上）的生產力[20]。

根據Jackson嚴謹的定價及風險管理方法，於二零二零年上半年度因應不斷變化的市場狀況及為保護法定資本而採取的定價行動，導致新定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的大幅下降，自第二季度初起尤為顯著，再加上機構銷售額減少，致使年度保費等值銷售額整體減少(13)%。

《國際財務報告準則》溢利

經調整經營溢利

二零二零年的美國分部經調整經營溢利[2]為27.96億美元，較上一年度下降(9)%。該降幅主要反映本年度及上一年度遞延保單獲得成本調整效果的影響，以及於二零二零年六月與Athene簽訂再保險合約後預期息差相關盈利下降。抵銷該等降幅後，手續費收入為33.86億美元，較上一年度增加3%，乃由於平均賬戶結餘增加所致。

有關《國際財務報告準則》盈利能力驅動因素的進一步明細載於下文。

美國長期保險及資產管理業務溢利率分析[17]

	二零二零年		二零一九年	
	百萬美元	溢利率 基點	百萬美元	溢利率 基點
息差收入	521	112	642	112
手續費收入	3,386	178	3,292	182
保險損益差	1,298		1,317	
其他收入	–		26	
壽險收入總額	5,205		5,277	
開支：				
保單獲得成本	(991)	(52)%	(1,074)	(48)%
行政開支	(1,744)	(71)	(1,675)	(68)
遞延保單獲得成本調整	317		510	
長期保險業務的經調整稅前經營溢利	2,787		3,038	
資產管理	9		32	
來自長期業務及資產管理的經調整經營溢利（未計重組成本）	2,796		3,070	
稅項開支	(313)		(437)	
年內經調整稅後經營溢利（未計重組成本）	2,483		2,633	
稅後非經營虧損	(2,730)		(3,013)	
年內稅後虧損（未計重組成本）	(247)		(380)	

於二零二零年，息差收入減少(19)%，主要由於Athene再保險交易及資產收益率下降，因抵補利率下降（反映平均抵補利率較二零一九年有所下降）而被部分抵銷。112個基點的溢利率乃受惠於上一年度的掉期交易。若撇除此項得益，息差溢利率將為88個基點（二零一九年：101個基點）。

保險損益差反映來自保險風險的利潤並包括變額年金保證及來自傳統壽險業務的利潤，其數額較二零一九年略有下降。

年內，由於銷售額減少，保單獲得成本下降8%。於二零二零年，由於平均獨立賬戶結餘增加，加上沒有再次出現於二零一九年根據John Hancock再保險安排賺取的佣金收入（按負開支處理），以資產為基礎的佣金增加，導致行政開支增加4%至(17.44)億美元。若撇除以資產為基礎的佣金，則行政開支比率將為34個基點（二零一九年：33個基點）。

遞延保單獲得成本調整（即期內銷售額的遞延成本（扣除先前遞延金額的攤銷））減少(1.93)億美元至3.17億美元，此乃由於來自銷售額下降的遞延減少及上一期間遞延保單獲得成本的攤銷增加所致。由於預期未來利率會下降，支持攤銷計算的長期經濟假設發生變化，導致遞延保單獲得成本攤銷增加，而於二零二零年年底，股市較年初有所回升，導致期內遞延保單獲得成本減速幅度增加，由此產生的裨益將上述增幅抵銷有餘。

非經營項目

非經營業績為稅前負(35.10)億美元（二零一九年：(37.95)億美元），並導致(2.47)億美元的稅後淨虧損（二零一九年：(3.80)億美元）。二零二零年的非經營業績包括短期投資波動及先前的收購會計調整攤銷所產生的(42.96)億美元虧損，被因Athene再保險交易而產生的7.86億美元稅前收益所抵銷。

美國方面，Jackson就其年金產品提供若干保證，當股市下跌及長期利率下降時，該等產品的價值通常會上升。Jackson就該等保證收取費用，並將其用於購買下行保障（尤其是期權及期貨），以減輕股市下跌的影響。

Jackson會制定對沖計劃，保障業務經濟指標免受投資市場大幅波動的影響，而非尋求按會計基準進行對沖。因此，其接納會計結果中一定程度的可變性。

上文所述的(42.96)億美元主要來自股市由二零二零年第一季度末的低位急升，導致為配合Jackson對沖計劃而扣除的股票衍生虧損超過保證負債的相應減幅，以及利率下降對其保證價值的影響。由於期內的波動水平較高，對沖成本亦有所上升。

當地法定資本 — Jackson National Life (Jackson)

	二零二零年				二零一九年	
	經調整資本總額 百萬美元	「公司行動水平」的所需資本 百萬美元	盈餘 百萬美元	比率 %	盈餘 百萬美元	比率 %
一月一日	5,221	1,426	3,795	366	4,315	458
承保的新業務的資本收入	191	153	38	(23)	(144)	(75)
來自有效業務的經營資本收入	798	(177)	975	100	1,531	141
經營資本收入	989	(24)	1,013	77	1,387	66
其他非經營變動	(1,832)	115	(1,947)	(108)	(1,524)	(104)
美國再保險交易	524	(251)	775	67	–	–
Athene的投資	500	–	500	25	–	–
採納全國保險監督協會改革	–	–	–	–	142	(17)
對沖模型修	(139)	251	(390)	(80)	–	–
已付股息	–	–	–	–	(525)	(37)
十二月三十一日	**5,263**	**1,517**	**3,746**	**347**	**3,795**	**366**

二零二零年的盈餘變動乃受以下各項推動：

— 來自有效業務的經營資本收入為9.75億美元，與我們於Athene交易後的預期相符。該金額低於二零一九年，而二零一九年受惠於整合於二零一八年收購的John Hancock業務後解除增量儲備3.55億美元。新業務的影響改善1.82億美元，主要由於二零二零年上半年度的定價行動導致定額年金及定額指數年金銷售額錄得此前預期的下降。

— 非經營項目導致盈餘減少(19.47)億美元，主要由於市場變動的影響所致，其中利率下降、股市上揚及波幅擴大共同導致產生衍生虧損(扣除儲備變動)及所需資本增加。這包括獲納入法定盈餘的遞延稅項資產減少(1.93)億美元及就監管機構正式確認保證資產管理收入的變動所產生的盈餘增加1.40億美元。

— 有關盈餘得益於Athene的5.00億美元投資及於六月對有效定額年金及定額指數年金組合進行再保險所產生的額外7.75億美元。

— 於二零一九年十二月三十一日，Jackson提早採納全國保險監督協會估值手冊最低標準第VM-21號條文(VM-21)。誠如二零二一年一月二十八日所公佈，Jackson認為簡化的模型假設與其採納VM-21的初衷相違背，且就計算準備金及資本所採納的經修訂模型透過調低經調整資本總額及調高公司行動水平令盈餘減少(3.90)億美元。

於建議剝離Jackson後的集團報告分部

於呈列二零二零年業績時，本集團繼續按以下分部呈報其業務：

— 亞洲（包括保險及資產管理業務）；及
— 美國（包括Jackson及美國資產管理業務）。

其他業務分類為未分配至分部，包括本集團位於倫敦及香港的總部及非洲保險業務。

為籌備計劃剝離Jackson，自二零二一年起，本集團已修訂內部管理資料，以專注於以下經修訂的分部，自二零二一年上半年度起將按這些經修訂的分部進行外部報告。

— 中國合營企業
— 香港
— 印尼
— 馬來西亞
— 新加坡
— 增長市場及其他（包括非洲）
— 瀚亞

本集團各總部職能將繼續為未分配至分部。美國已於董事會決定於二零二一年第二季度繼續進行分拆後獲分類為已終止經營業務。

本集團日後按這些分部劃分的關鍵績效指標概要載述如下。

	實質匯率							
	年度保費等值銷售額		新業務利潤		經調整經營溢利*		長期業務的歐洲內含價值	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
中國合營企業	582	590	269	262	251	219	2,798	2,180
香港	758	2,016	787	2,042	891	734	20,156	18,255
印尼	267	390	155	227	519	540	2,630	2,737
馬來西亞	346	355	209	210	309	276	4,142	3,535
新加坡	610	660	341	387	574	493	8,160	7,337
增長市場及其他‡	1,245†	1,232†	440	394	835†	737†	4,975†	3,858†
瀚亞	不適用	不適用	不適用	不適用	283	283	不適用	不適用
總計	3,808†	5,243†	2,201	3,522	3,662†	3,282†	42,861†	37,902†

* 有關亞洲經調整經營溢利的進一步分析載於額外未經審核財務資料附註I(v)。
† 包括與非洲有關的金額。
‡ 經調整經營溢利包括其他的1.19億美元（二零一九年：1.25億美元），主要包括合營企業及聯營公司的稅項以及其他非經常性項目。

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

附註

1 按固定匯率基準計算。
2 以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利是管理層計量盈利能力的主要指標，基於長期投資回報反映相關經營業績，並撇除非經營項目。有關其定義及與年內利潤對賬的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1。
3 按實質匯率基準計算。
4 按穆迪總槓桿基準計算。
5 約一半企業開支以英鎊支付，我們的假設預測匯率為1英鎊兌1.2599美元。
6 相對於二零一八年的總部開支(4.90)億美元，且未計先前披露的計劃增加的1,000萬美元非洲成本。
7 本集團股東應佔部分（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。
8 有關定義及與《國際財務報告準則》結餘的對賬請參閱額外未經審核財務資料附註II。
9 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指年內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。進一步資料載於歐洲內含價值基準業績「集團的自由盈餘變動」。
10 超出集團最低資本要求的盈餘，且估計數字未計第二次中期普通股息。股東業務不包括香港、新加坡及馬來西亞分紅業務的可用資本及最低要求。有關當地資本總和法指標計算基準的進一步資料載於額外未經審核財務資料附註I(i)。
11 於二零二零年，鑒於本年度多個月內市場劇烈動盪，用於計算亞洲手續費收入損益差的平均負債乃按整個年度的季末結餘數值計算，而非僅按年初及年末結餘數值計算，以進行更有意義的分析。雖然影響微乎其微，但為保持一致，二零一九年的損益差已予以修訂。
12 賺取的經營自由盈餘（未計重組成本）。
13 業務單位匯入的現金淨額計入控股公司現金流量，詳情於額外未經審核財務資料附註I(iii)披露。當中包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。
14 保險損益差（26.48億美元）及手續費收入（2.82億美元）總額29.30億美元，除以不包括其他收入的壽險收入總額33.43億美元（當中包括壽險收入總額64.91億美元減其他收入31.48億美元）。
15 中央開支包括其他收入及開支(7.48)億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為(9.26)億美元）以及重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本(2.08)億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為(1.10)億美元）。
16 按固定匯率基準計算，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，瀚亞的管理基金平均值為2,115億美元（按實質匯率基準計算：2,140億美元）。截至二零二零年十二月三十一日止年度的管理基金平均值為2,271億美元。
17 有關表格中收益來源的編製基準的討論，請參閱額外未經審核財務資料附註I(iv)。
18 Cogent Annuity Brandscape給予Jackson變額年金的淨促進者得分為+37，而行業平均淨促進者得分為0。
19 美國壽險行銷研究協會：於二零二零年第三季度，Jackson佔美國零售變額年金市場新銷售額的16.5%，變額年金銷售額位居第一。
20 Market Metrics二零二零年第三季度銷售、人員配置及生產力報告：Jackson每名批發商的變額年金銷售額比排名第二的競爭對手高出10%以上。
21 按美國公認會計原則基準計算，即總債務（包括優先債務、混合債及優先證券）與債務及股東權益總額（不包括累計其他全面收益）的比率。
22 不包括貨幣市場基金及代M&G plc管理的基金。
23 年度保費等值銷售額大部分來自透過向代理人轉介而售出的全額保費產品，另有小額收入來自37款新數碼產品。
24 指Jackson National Life的風險為本資本比率，反映Jackson National Life及其附屬公司（包括Jackson National Life NY）的資本及資本要求。
25 本報告使用「非經營項目」一詞指代來自持續經營業務以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利未涵蓋的項目，包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。為免生疑問，本分析不擬與《國際會計準則》第1號「財務報表之呈列方式」中所述的「經營活動之業績」保持一致。

集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告

James Turner FCA FCSI FRM
集團風險兼合規總監

我們的集團風險框架及風險偏好讓我們能夠於二零二零年管控風險。得益於良好的管治、程序及控制制度，我們能夠有效地應對不明朗因素，而這對我們實現把握長期結構性機遇及協助客戶達成長遠財務目標的策略至關重要。

本節說明本集團業務固有的主要風險以及我們如何管理該等風險，目標是確保維持適當的風險狀況。雖然我們現正為Jackson成為一項完全獨立的業務做準備，但直至建議分拆事項付諸實施前，Jackson的風險（與本集團其他業務的風險一樣）仍將繼續於集團風險框架內進行管理並於本報告中反映該情況。

1. 緒言

本集團

二零二零年可謂多事之秋。2019冠狀病毒病疫情肆虐全球，使人類遭受重大災難，社會及經濟活動受到嚴重和持久的破壞。企業必須從多方面審視及應對2019冠狀病毒病所帶來的風險，包括市場突然失衡所產生的資本及流動性風險，以及與本集團於亞洲、非洲、美國及英國各地運營受阻相關的風險。與此同時，本集團在整個疫情危機期間亦繼續不間斷地向保單持有人提供服務，以及致力作出對客戶及僱員有利的舉措。風險、合規及安全職能部門已成功轉型，能夠在多個時區採用並維持新的工作方式，對疫情影響最嚴重時期的風險實行強而有力的管理及加強監控。

在如此特殊的情況下，風險、合規及安全職能部門亦就關鍵活動提供風險意見、指引及保證，包括向Athene以再保險分出Jackson的276億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對英國保誠的美國業務作出5.00億美元的股權投資、建議將Jackson從本集團分拆出來以及就計算準備金及資本的美國法定標準修訂其對沖模型。與此同時，該部門的工作重點，仍然是管理持續經營業務的風險，以履行其既定職責，即提供風險管理支援及監察，以及提出客觀質疑，確保本集團始終處於其風險承受能力的範圍內。

本集團繼續與其全集團監管機構香港保險業監管局（保監局）展開建設性的接洽，且現正過渡至新監管框架。本集團架構成熟、整合完善的風險框架將有助有關業務作出信心十足的決策，以把握其現正專注的增長市場的機遇，並繼續以嚴謹的方式審慎營運。

全球經濟

二零二零年年初，全球增長前景似見好轉。這種良好的勢頭因2019冠狀病毒病疫情而急轉直下，導致全球大部分經濟停擺乃至嚴重衰退。為應對這次前所未有的衝擊，各國政府和央行均推出大規模的財政及貨幣刺激措施，以減輕疫情對勞動力的影響，以及恢復對金融市場的信心。全球經濟開始有所回穩，主要受強有力的宏觀政策措施推動，但遠未恢復元氣。亞洲方面，中國在恢復經濟增長方面一直處於領先，這在一定程度上惠及亞洲其他經濟體，但直至目前，區內復甦情況仍參差不齊。鑒於進一步推行常規貨幣寬鬆措施的空間有限、匯率持續走弱令通脹風險不斷增加、供應鏈中斷，以及財政壓力持續上升，預期亞洲的經濟環境依然嚴峻。從更廣泛的層面來看，疫情令多個經濟體的債務負擔進一步加重，並有可能引發主權債務可持續性問題，令各國政府更加依賴低利率。

金融市場

甫踏入二零二零年，風險資產表現出色，直至2019冠狀病毒病疫情爆發對經濟造成衝擊引發憂慮，削弱了投資者信心，最終導致在全球範圍內以異常快的速度拉開拋售潮的序幕。標普500公司指數由二零二零年二月十九日的歷史高位大幅下跌35%至二零二零年三月二十三日的低位。由於投資者擔心經濟前景所面對的風險，主要市場的利率大幅下跌至歷史低位。隨著信貸息差大幅擴闊，股市應聲下挫。

各國央行維持寬鬆貨幣政策及推出多項支援計劃，在很大程度上紓緩了金融市場所面對的壓力。金融市場於二零二零年三月觸底後強勢反彈，主要得益於部分國家的感染率大幅下降、對全球經濟重啟的樂觀態度，以及在美國有一小部分大型股提振市值加權指數。特別是，風險資產於二零二零年下半年繼續強勢反彈。

風險資產估值似有上升，並顯示與經濟基本面脫節，且考慮到臨近二零二零年年底全球重啟封鎖措施並延續至二零二一年，加上推出2019冠狀病毒病疫苗注射計劃面臨運輸難題（計劃時間可能較初始預期時間長），新冠病毒發生變異，均可能令有關資產面臨修正風險。至於利率，市場一致展望，在此環境下，利率將在更長的一段時間內持續低企。美國聯邦儲備局的前瞻指引令短期收益在可預見的將來上升的預期減弱，而經濟基本因素及全球寬鬆狀況，可能會繼續對長期收益率構成下行壓力。至於信貸資產，鑒於企業借貸人的信貸基本因素面臨壓力，企業流動資金重現二零二零年的狀況，普遍面臨壓力進一步上升的風險，但於二零二零年已完成的預融資及提升流動性的規模，預期可在一定程度上紓緩此風險。

（地緣）政治局勢

於二零二零年上半年度，由於各國政府採取2019冠狀病毒病限制措施，全球多地爆發的民眾騷亂有所抑制。於下半年度，針對存在已久的社會問題和不平等問題的抗議活動則有所升溫，而在美國、非洲及亞洲，全國選舉亦成為引發抗議的因素。最近在示威活動中一個可觀察的趨勢是，在社交媒體的推波助瀾下，這些示威活動凝聚勢頭的速度及頻率，以及不斷演變的領導形式。因此，政府的穩定性以及企業的復元能力將在不同方面以及可能更頻密地經受考驗。作為一家跨國機構，本集團制定了完善的本地和全球計劃，以減低業務受阻的風險。這些計劃於2019冠狀病毒病危機期間在本集團部署時以及本集團經營所在市場於二零二零年爆發動亂且持續至二零二一年期間，均能在本地維持良好運作。我們將繼續對營運抗逆力進行嚴格評估，並隨著長遠經驗總結（特別是從本次疫情應對中汲取的經驗教訓）日益清晰而加以改善。在應對疫情方面，政府需要對民眾的健康和生命、個人權利和自由以及經濟增長所受到的影響作出必要的平衡。這些考慮因素以及這些因素之間千絲萬縷的關係越趨政治化，並成為兩極分化及公眾不滿的另一個來源。在某些地方，兩極分化及公眾不滿令示威活動愈演愈烈。

各國政府繼續面臨調和全球經濟相互聯繫性與迫切以本國自身利益優先之間的矛盾的挑戰。這次疫情可能會進一步推動全球貿易、投資及標準區域化或分散化的趨勢，以及導致國際合作與協作努力受挫的風險。踏入二零二一年，2019冠狀病毒病疫苗供應或會成為一項長期存在的挑戰，能否獲得有關供應可能會成為地緣政治緊張局勢升溫的導火索。中美關係及其對國際關係更廣泛的影響成為二零二零年地緣政治風險的主要來源，在總統拜登的任期內，預料這種情況仍會持續。香港預期自治水平的變化將繼續對地緣政治緊張局勢產生影響，全球貿易及經濟亦可能受到影響。美國、英國及其他政府對於香港通過及實施國安法以及該地區其他憲法或法例修改的反應不斷變化，可能會影響香港的經濟。

香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對英國保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團（例如英國保誠）而言，政府的反應及措施亦會增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。

監管

英國保誠在受嚴格監管的市場中運營，監管和法律的性質和重點仍不穩定。許多國家和國際監管發展正在進行當中，並繼續關注償付能力和資本標準、業務操守、系統性風險規管、企業管治及高級管理層問責，以及宏觀審慎政策。當中的若干變化將對本集團的營運、業務開展及風險管理方式產生重大影響。隨著地緣政治緊張局勢升溫，制裁合規問題越趨複雜，仍然是跨國企業面臨的一項挑戰。本集團將繼續在國家和全球層面監控該等監管發展，並將其作為英國保誠與政府政策團隊和監管機構合作的一部分。監管及監督機構針對2019冠狀病毒病即時採取的應對措施相當廣泛，包括加大對金融服務公司營運抗逆力、流動資金及資本實力（包括作出股息派付的影響）的審查力度，以及作出變革以助本集團透過非面對面接觸繼續為客戶提供支持。應對疫情方面的財政負擔可能會影響政府為促進經濟穩定而對財政政策、法律或法規推行的變革，這可能包括採取措施要求企業或特定行業分擔、減輕或以其他方式支持政府所承擔的因治療病人及應對提供疫苗所涉及的物流挑戰而產生的財政成本。私人保險公司及醫療服務提供者亦可能會被要求承擔超出合約或保單條款的與治療及預防2019冠狀病毒病有關的費用。

在監管不斷演變的背景下，英國保誠繼續與其全集團監管機構香港保監局就集團監管框架展開建設性的接洽。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架採用原則為本、成果為重的模式，讓香港保監局擁有對跨國保險集團的控股公司行使直接規管的權力，令香港繼續成為大型保險集團在亞太區設立總部的首選地方，鞏固其全球保險樞紐的地位。於二零二零年，香港保監局與本集團及其他相關持份者商討制訂集團監管框架事宜，集團監管框架將以三個支柱為基礎：資本、風險與管治及披露。

社會發展

這次疫情的經歷表明，不斷演變的人口、地理及環境因素能夠改變極端事件的性質、可能性及影響。這些因素亦會推動諸如肥胖率不斷上升等公共衛生趨勢，並進而可能會對英國保誠的承保假設及產品設計產生影響。雖然可以從這次疫情中總結經驗，但與極端事件相關的一系列獨特變量意味著其對社會運轉的影響，以及對業務營運、員工、客戶及銷售造成的干擾卻無法預知，亦無法全面消除。此次危機始於二零二零年，並延續至二零二一年，在此期間，本集團一直積極管理其影響，包括提供協助，滿足受影響的保單持有人及員工因此而產生的需要。

為支持提供更便捷的服務及進一步實現社會共融以及滿足客戶不斷變化的需求，本集團現正於其所提供的產品及服務中增加對數碼服務、技術及分銷方法的使用。2019冠狀病毒病疫情加速推動這些發展，本集團的各項業務在其大部分市場採取虛擬面對面的方式銷售選定範圍的產品，而採用英國保誠Pulse應用程式的人數則持續增加。該數碼健康平台目前已於15個市場以11種語言提供，截至二零二一年二月，總下載量已達2,000萬次。本集團就使用科技及分銷模型所作出的改變具有廣泛影響，當中涉及英國保誠的業務行為，同時增加科技及數據被洩露或濫用的風險，並可能導致新增及不可預見的監管問題。

企業的強烈使命感是長期盈利能力的驅動因素，並讓公司能夠評估其於社會中的地位及對社會的貢獻。企業行事的「原因及方式」已變得至少與其所生產的產品或所提供的服務同等重要。了解及管理本集團業務的環境、社會及管治影響及要求對英國保誠的品牌、聲譽及最終長期成功而言至關重要，其中一個重要方面是確保對持份者的高透明度及高響應度。近期事件突顯我們的社會存在結構性不平等的問題，並促使有關機構思考各自對這些重要問題的立場。英國保誠的環境、社會及管治策略框架旨在實現其「幫助人們實現人生最大的價值」的宗旨，其核心在於普惠和共融：以普惠的模式助客戶獲取優質的健康、保障及儲蓄服務；為員工營造共融的工作環境；以及在支持本集團經營所在經濟體、市場及社區向低碳轉型方面所採取的共融方式。

2. 過往十二個月期間的重要內部、監管、經濟及(地緣)政治事件

二零二零年第一季度

■ 二零二零年一月，導致最初疑似病毒性肺炎的病毒被確認為一種新型冠狀病毒。所引致的疾病其後被命名為「2019冠狀病毒病」，並於二零二零年開始在全球蔓延。本集團在旗下所有市場推出應對措施，為客戶及員工提供支援。

■ 一月，保誠越南宣佈與Southeast Asia Commercial Joint Stock Bank (SeABank)建立銀行保險獨家合作關係，為期20年。SeABank為越南一家發展迅速的銀行，擁有約120萬名客戶及近170間分行。

■ 三月二十日，香港保監局發佈《保險業(修訂)(第2號)條例草案》並提交予香港立法會，這是朝著實施集團監管邁出的重要一步。

■ 在新加坡，適用於保險公司的經修訂風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)於二零二零年三月三十一日生效。

■《加州消費者保護法》於二零二零年一月一日生效，為加州消費者賦予資料私隱權。Jackson於二零一九年十二月確保遵守該法。全國保險監督協會實施有關變額年金美國法定儲備及資本框架的變動，自二零二零年一月一日起生效。Jackson選擇於二零一九年十二月三十一日就美國法定報告提前採納有關變動。

■ 2019冠狀病毒病疫情導致全球大部分經濟停擺，並觸發嚴重衰退。股市拋售的速度異常快，主要市場的波動加劇，信貸息差急劇擴闊，利率跌至歷史新低位。各國央行維持寬鬆貨幣政策並推出多項資產收購及支援計劃，以恢復對金融市場的信心。各國政府推出大規模的財政刺激措施，以紓緩經濟影響及對勞動力前所未有的衝擊。

二零二零年第二季度

■ 二零二零年六月十八日，本集團公佈向Athene以再保險分出Jackson的276億美元定額年金及定額指數年金業務組合及其對英國保誠的美國業務作出5億美元的股權投資，以換取11.1%的經濟利益。

■ Shriti Vadera於二零二零年五月一日加入董事會擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，並於二零二一年一月一日接替Paul Manduca擔任董事會及提名與管治委員會的主席。

■ 國際保險監管者協會發佈二零二零年專門針對2019冠狀病毒病資料收集工作的規定。原先於三月就監控保險公司系統性風險是否增加而發佈的資料收集工作的規定於二零二零年停止實施。於二零二零年四月，國際保險監管者協會亦發佈二零二零年保險資本準則及匯總法資料收集工作的規定。

■ 央行與監管機構綠色金融網絡(Network for Greening the Financial System)於二零二零年五月發佈監管機構指引，概述有關將氣候相關風險及環境風險納入審慎監管的建議。

■ 有賴於美國聯邦儲備局在信貸市場的資產購買及直接干預、刺激計劃、因封鎖措施逐步放鬆及病毒感染率大幅下降而推動經濟活動逐步回升，市場於第二季度大幅上揚。

■ 於第二季度下半段及至第三季度，許多國家／地區(包括一些感染率較高的國家／地區)開始大幅放鬆針對2019冠狀病毒病的限制措施，同時諸多國家／地區採取措施以減少第二波感染潮出現的可能性。其他國家(例如美國、中南美洲國家以及南亞國家)的每日感染人數依然高企。

圖例
- 英國保誠
- 監管
- (地緣)政治
- 市場/經濟

二零二零年第三季度

■ 繼早前於五月的公告，本集團於八月宣佈擬將Jackson從本集團完全剝離出來，隨後又於二零二一年一月進一步宣佈，確認將透過分拆(擬於二零二一年第二季度完成)的方式實現剝離。

■ 《保險業(修訂)(第2號)條例》(亦即對集團監管框架的賦權主體法例)於二零二零年七月二十四日頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。

■ 美國聯邦儲備局採用新的靈活的平均通脹目標策略及引入新的利率前瞻指引，旨在遲延未來加息，直至經濟達到最高就業及通脹升至2%且在一段時間內保持輕微超過這一水平。

■ 隨著消費支出強勁回升，美國第三季度的國內生產總值增加1.6萬億美元，部分抵銷第二季度2.0萬億美元的降幅。與此同時，中國的國內生產總值增長率由第二季度的3.2%按年上升至第三季度的4.9%。所有主要投資活動的增長均重回正軌，實質增長繼於八月按年收縮1.1%後，於九月錄得2.4%的增幅。

■ 金融市場仍維持高位震盪。股市於九月短暫下挫，引致美國國庫券拋售，但持續時間較短，並沒有出現與三月份的崩盤相似的情況。隨著信貸市場狀況趨穩，各大央行(包括美國聯邦儲備局及歐洲央行)放緩購買資產的步伐。

■ ■ 香港於二零二零年六月三十日實施新的國安法。美國的回應包括頒佈《香港自治法》，使其可以針對與被指嚴重損害香港自治的中國官員有大量業務往來的金融機構實施制裁。於第三季度至第四季度，美國對涉及若干問題的多名個人及多家企業實施制裁。

■ ■ 於二零二零年七月三十一日，林鄭月娥以冠狀病毒問題為由，將原定於九月舉行的香港立法會選舉延後一年。

二零二零年第四季度

■ 美國及歐洲的2019冠狀病毒病病例於第四季度飆升。臨近二零二零年年底，歐洲各大主要經濟體開始重啟不同程度的出行及營業限制措施。由於感染率上升，英國及其他國家紛紛開始批准及推出疫苗。

■ 在美國選舉及2019冠狀病毒病疫苗利好消息的背景下，股市於十一月繼續反彈，而波動創三月以來的新低。各主要經濟體的央行維持利率水平不變。在歐洲，緊急抗疫購債計劃將繼續購買債券，直至二零二一年六月。在美國，於十二月通過9,000億美元的第二輪刺激計劃。

■ 在美國冠狀病毒病例激增之時，美國大選如期舉行。在特朗普總統提出的合法性質疑被法院否決及示威者攻擊美國國會大廈後，拜登於二零二一年一月二十日正式就任第46任美國總統，取得國會兩院的控制權。

■ ■ 於十一月十五日，在一年一度的東南亞國家聯盟(東盟)領導人峰會上，15個國家正式簽署區域全面經濟夥伴關係貿易協定(RCEP)，從而締造全球最大的貿易區。簽署國計劃於二零二一年正式批准協定。RCEP包括全部十個東盟經濟體，以及中國、日本、南韓、澳洲及新西蘭。

■ 泰國當局於二零一九年禁止反對派參選。於二零二零年年初在泰國掀起反政府示威浪潮。示威活動於十月中旬達到頂峰，並於十一月中旬再次升溫，示威領導人威脅稱於二零二一年年初會再次舉行更大規模的遊行示威。

■ 於二零二一年一月十四日的烏干達總統選舉前夕，坎帕拉發生暴亂，競選活動剛開始幾個星期，已造成數十人喪生。

■ 十月初，尼日利亞爆發全國性的遊行示威抗議警察暴行，示威導致56人死亡。

■ 十月二十三日，中國央行(中國人民銀行)發佈一份銀行法草案，確認計劃推出央行數碼貨幣—數字人民幣，並為此提供一個監管框架。

■ 於二零二零年十一月十一日，中國全國人民代表大會常務委員會決定，可基於各種理由(包括危害國家安全)取消香港立法會議員的資格，有四名議員即時被取消資格。餘下15名親民主派陣營的議員全體辭職，以示抗議。

■ ■ 於二零二零年十二月三十日，歐盟與中國原則上就涵蓋市場准入的全面投資協定達成協議。雙方承諾在兩年內就該協定(有待批准)涵蓋的投資保護問題落實詳細的磋商。

Ⓐ Ⓑ Ⓒ Ⓞ

3. 管理實施策略所帶來的風險

本節概述本集團的策略、實施有關策略所帶來的重大風險以及當前的風險管理重點。下表列示的風險（非詳盡）將於第5節詳加討論。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
全集團 我們的策略是把握各市場及地區的長遠結構性機遇，同時紀律嚴格地經營業務，並致力透過創新提升能力，為客戶提供優質及穩健的產品。	與關鍵變革計劃相關的轉型風險，包括與本集團數碼策略有關的風險	— 繼續制訂轉型風險框架，包括風險偏好，以及關注並確保本集團所有業務單位管理轉型風險的一致性。 — 為第一道防線團隊項目風險識別及評估提供獨立的風險保證、質疑及建議。 — 關注Jackson作為獨立業務的財務及非財務穩定性。
	全集團範圍內的監管風險	— 繼續遵守已生效的法規及管理新的監管發展。 — 就宏觀審慎及系統性風險相關監管舉措、國際資本標準以及可對全集團產生影響的其他舉措與各國政府、監管機構及業內團體接洽。 — 實施預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效的集團監管框架，惟須遵守過渡安排。
	資訊安全及數據私隱風險	— 在全集團範圍內實施網絡安全管理的管治模式及策略，專注於自動化、業務賦能、效率及持續改善。 — 繼續重視整個集團遵守適用的私隱法律，適當地及以合乎道德的方式使用客戶數據。
	業務中斷及第三方風險	— 繼續應用本集團的全球業務持續性管理框架，加強對與業務中斷容忍度及客戶影響相關的營運抗逆力的關注。從2019冠狀病毒病疫情中總結經驗。 — 對本集團的第三方（包括產品分銷、非傳統服務及受理活動的策略合作關係）實施必要的監督及風險管理。
	操守風險	— 貫徹落實本集團的客戶操守風險管理框架及政策，特別是關註銷售手法及本集團的數碼生態系統。 — 藉助數據分析，加強對操守風險的監察。
	模型及數據風險	— 專注於有關數據、人工智能及複雜工具道德原則和框架的要求。 — 持續對所使用的工具進行風險評估。
	員工及文化	— 專注於集團文化作為支持合理的風險管理行為、常規及意識的主要機制。 — 透過改善集團風險框架，落實從集團僱員參與度調查中得出的意見及見解。
	環境、社會及管治—承擔及披露	— 評估資產中氣候相關過渡風險所帶來的潛在財務影響，並將氣候風險納入集團風險框架。 — 配合集團環境、社會及管治委員會履行責任，以實現本集團的環境、社會及管治策略框架以及作出披露。

我們的策略	實施有關策略所帶來的重大風險	風險管理重點
亞洲 滿足亞洲日益壯大的中產階層在保障及投資方面的需要。	金融風險	— 維持(並在必要時加強)風險限額及實施業務措施，以管理金融風險，視乎需要，相關措施可包括資產配置、紅利修訂、產品重新定價及再保險。
	續保風險	— 實施業務措施以管理續保風險，包括增加支付方式、提升客戶體驗、修改產品設計及激勵架構。同時持續進行經驗監控。
	發病率風險	— 實施業務措施以管理發病風險，包括在需要時對產品進行重新定價。同時持續進行經驗監控。
非洲 向非洲客戶提供儲蓄、健康及保障解決方案。	隨著本集團在非洲的業務顯著擴展及增長，本集團繼續加強重視保誠非洲的重大風險。上文詳述的多項重大集團風險在區內被視為主要風險，包括： — 金融犯罪及安全風險，在這方面重點實施集團政策及標準； — 轉型風險，在這方面重點監督及管理並行措施，同時發展本地能力，以配合快速轉型議程的需要；及 — 監管風險，在這方面重點密切留意本地監管形勢及採用集團程序，以符合國際監管標準。	
美國 為美國退休人士提供資產累積及退休收入產品。	金融風險	— 維持(並在必要時加強)適用於Jackson產品組合的風險限額、對沖策略(包括基準風險的應對舉措)、模型工具及風險監督，以從保誠集團分拆出來。
	保單持有人行為風險	— 持續監控保單持有人行為經驗並審閱有關假設。

B C I O

4. 風險管治

a 管治體系

英國保誠已設立一套管治體系，旨在明確風險責任歸屬、設立適當程序以將風險管理與業務目標相聯繫，以及提高董事會及高級管理層監察風險的積極主動性。審閱、討論及溝通風險的機制及方法與風險政策及標準相互配合，以識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

只有在可帶來裨益，以及在符合本集團風險偏好及其風險承擔理念的情況下，重大風險因素方會有選擇地予以保留。集團風險框架由董事會負責，訂明英國保誠的風險管治、風險管理程序及風險偏好。本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則制定，包括：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

本集團整體承受的主要風險推動因素均由風險、合規及安全職能部門監察及管理，其負責從本集團的經濟、監管及評級角度審閱、評估、監督及呈報本集團的風險和償付能力狀況。

於二零二零年，本集團繼續審閱並更新其政策及程序，以符合其全集團監管機構的規定。本集團亦著力制定全集團客戶操守風險框架及政策；人工智能道德原則；以及提升營運抗逆力。

有關風險管治、風險文化及風險管理程序的更多詳情，請參閱以下章節。

風險管理

已識別主要風險類別

b 集團風險框架

i. 風險管治及文化

英國保誠的風險管治包括已為就風險相關事宜作出決策及控制有關活動而建立的董事會組織架構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。

風險管治架構由集團風險委員會統領，並獲本集團主要附屬公司風險委員會獨立非執行董事支持。集團風險委員會審閱及批准對集團風險框架及相關政策作出的調整。該委員會亦審閱及批准新的風險政策，並就任何需要董事會批准的重大政策向董事會提供建議。該框架獲多項核心風險政策及標準支持，以助識別、衡量及評估、管理及控制、監控及報告本集團面臨的風險。

於二零二零年，本集團精簡和加強對主要附屬公司的風險管治安排，由集團風險委員會實施對主要附屬公司風險委員會的直線溝通、匯報及監督。為配合落實該等安排，主要附屬公司風險委員會的職權範圍已因地制宜予以調整及批准，包括向集團風險兼合規總監發出常行邀請及要求向集團風險委員會作出風險上報。

董事會認可文化對於本集團開展業務的重要性，並將文化列為策略要務。本集團目前正在實施一項集團文化框架，以確保集團上下凝聚一心，實現其幫助人們實現人生最大的價值的共同宗旨。該框架的內容包括訂明本集團希望如何開展業務以實現其策略目標、傳達對領導層的期望及指引環境、社會及管治活動的原則和價值觀。文化框架的內容旨在支持健全的風險管理常規，要求著眼於長期目標及可持續發展，避免承擔過多風險，以及著重指明可接受及不可接受的行為。支持該框架的因素包括將風險考慮因素納入對主要員工的績效管理、培養適當的風險管理技能和能力，以及透過公開討論確保員工瞭解及重視履行風險管理的職責。集團風險委員會的一項重要職責是就將適用於行政人員薪酬的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。

英國保誠的集團業務行為守則及集團管治手冊包含一系列指引原則，旨在規管全體員工及任何代表本集團行事的組織的日常行為，由特定風險相關政策提供支持，有關政策要求本集團必須以負責任的方式行事，內容包括但不限於有關打擊洗錢、制裁及反貪腐的金融犯罪相關政策。本集團的第三方供應政策要求我們的所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。我們亦已制定相關程序，讓員工能夠安全地匿名舉報有違道德的行為及做法。

環境、社會及管治由董事會監督，並由其負責釐定重點關注領域的策略及重點事項。為提高高級行政人員的參與度及全面監察對本集團重大的環境、社會及管治事宜，於二零二零年成立了集團環境、社會及管治委員會。該委員會由身為環境、社會及管治事務主管的集團財務總監兼營運總裁擔任主席，並由本集團業務單位的高級職能部門主管及代表(包括本集團資產管理公司的投資總監)提供支持。於二零二零年，集團環境、社會及管治委員會透過集團提名與管治委員會(其成員包括本集團的主席、高級獨立董事，以及審核、薪酬及風險委員會的主席)向董事會報告，並定期邀請集團執行總裁出席會議。集團管治手冊載有支持本集團在營運當中顧及若干環境、社會及管治議題，為管理整個集團的環境、社會及管治事宜建立標準，並制定支持英國保誠如何營運的政策及程序。有關本集團環境、社會及管治安排(包括於二零二一年年初成立董事會責任及可持續發展工作小組)的進一步詳情載於環境、社會及管治報告第74至第76頁。

ii. 風險管理週期

風險識別

根據《英國企業管治守則》第28條，本集團已制定相關流程以配合在全集團範圍內識別本公司的新興及主要風險，並結合自上而下及自下而上的觀點了解本集團及其業務單位層面的風險。透過風險識別程序、集團自身風險與償付能力評估報告以及業務規劃審閱的風險評估，其內容包括風險管理及紓緩方式，董事會對本公司面臨的主要及新興風險進行全面評估和分析，從而為決策提供支持。

自身風險與償付能力評估是持續識別、衡量及評估、管理及控制、監察及報告業務所面臨風險的程序，包括評估資本充足程度，以確保在任何時候均能滿足本集團的償付能力需要。壓力及場景測試(包括逆向壓力測試)要求本集團確定業務模型的失效點，是協助識別可能嚴重影響本集團的主要風險及場景的另一項工具。風險狀況是風險識別及風險衡量程序所得出的重要數據，亦是用作設定全集團限額、管理資訊、評估償付能力需要及釐定適當壓力及場景測試的基準。本集團加強管理主要風險年度清單並將其列為匯報重點。

風險衡量及評估

所有已識別風險均按照適合該風險的方法進行評估。所有重大並可透過持有資本而紓緩的可量化風險均於本集團的內部模型內建模，而該內部模型乃用於釐定經濟資本要求，並須遵守對模型變動及限制的獨立驗證及程序和控制。

風險管理及控制

本集團的控制程序及系統旨在確保承擔的風險水平與本集團的策略相一致，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。風險管理及控制要求載於本集團風險政策中，並對本集團有關重大風險的風險偏好以及限制本集團風險的框架進行界定。本集團風險政策中亦載有有關流程，以便本集團高級管理層能連貫一致地對本集團重大風險狀況執行計量及管理，包括所需的管理資訊流通。本集團為紓緩各主要類別風險而採用的方法及風險管理工具於下文第5節詳述。

風險監察及報告

本集團主要風險的識別有助完善集團風險委員會及董事會接收的管理資料。當中亦包括有關風險偏好所對應的主要風險的風險報告，以及本集團主要及新興風險的持續發展。

iii. 風險偏好、限額及觸發因素

在實施策略過程中客戶和股東的利益以及受控制的風險接受程度是本集團業務的核心所在，而有效管理風險的能力則是競爭優勢的主要來源。定性及定量的風險偏好聲明透過風險限額、觸發因素及指標予以界定及操作。風險、合規及安全職能部門每年至少審閱一次該等衡量指標的範圍及運作。董事會批准對本集團整體風險偏好作出的調整，而集團風險委員會被授權批准對限額、觸發因素及指標系統作出的調整。

本集團就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險(涵蓋股東面臨的風險，包括來自分紅及第三方業務的風險)制定目標，從而界定和監察集團整體風險偏好。為限制重大風險，集團限額不會超出風險偏好聲明的範圍，而觸發因素及指標則訂明額外上報要點。集團風險委員會負責審閱本集團業務計劃中的固有風險，並就當中蘊含的風險／回報權衡向董事會提供意見。該審閱獲得風險及合規職能部門支持，該部門利用各地業務單位提交的資料，計算本集團相對集團風險偏好及限額的總體狀況。

— **資本要求。**資本要求限額旨在確保本集團維持充裕的資本，以致在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，其資本均能超出內部經濟資本要求，達到理想目標評級以實現其業務目標，以及避免監管機構介入。本集團目前在集團層面採用的兩項衡量指標包括當地資本總和法資本要求(最低及規定水平)及內部經濟資本要求(ECap)。根據集團監管框架，內部經濟資本要求將由集團內部經濟資本評估(GIECA)釐定。此外，資本要求按照當地法定基準進行監察。

— **流動性。**本集團的流動性風險偏好旨在確保本集團無論是在正常營運過程中，抑或是在受壓情況下，均能夠具備充足的現金資源，以應付到期的財務責任。此乃按流動性覆蓋比率(在受壓情況下流動資金資源與流動性要求的比率)計量。

非財務風險。本集團因其所選擇的業務活動和策略而面臨非財務風險，包括環境、社會及管治風險。本集團旨在有效管理該等風險，以維持其營運抗逆力及對客戶及其他外部持份者的承諾，避免聲譽受到重大不利影響。

風險管理

風險識別

風險識別涵蓋整個集團：

— 自上而下的風險識別
— 自下而上的風險識別
— 新興風險識別

風險衡量及評估

風險乃按重大程度進行評估。

已建立模型的重大風險納入合適有效的資本模型。

管理及控制

風險偏好及限額計及本集團業務的可控增長，與業務策略及計劃一致。

支持風險監察及控制的程序包括：

— 風險及控制評估程序。
— 自有風險及償付能力評估。
— 集團核准限額及早期預警觸發因素。
— 重大風險審批程序。
— 全球交易對手限制框架。
— 金融事故處理程序。
— 壓力及場景測試，包括逆向壓力測試。

監察及報告

在已明確界定屬違反的情況下必須上報。風險報告定期對照董事會核准的偏好聲明及限額向本集團董事會及各風險委員會提供最新資料。報告亦涵蓋本集團的主要風險。

風險管治及文化
風險管治包括董事會、組織結構、匯報關係、權力分派、職責和責任及風險政策。全集團文化框架包括訂明本集團希望如何開展業務以實現其策略目標、傳達對領導層的期望及指引環境、社會及管治活動的原則和價值觀。

業務策略
業務策略及業務計劃就未來增長提供指引，並為償付能力上限、流動性及盈利水平以及本集團的主要風險提供依據。風險、合規及安全職能部門就業務策略的主要方面提供資料及意見。

資本管理
監察資本充足率乃為確保符合內部及監管資本要求以及在業務規劃期內及在受壓情況下的償付能力緩衝額均屬適當。

壓力及場景測試
壓力及場景測試用於評估資本充足率及流動性的穩健性以及風險限額的適當性。恢復計劃評估本集團恢復措施的有效性及激活點的適當性。

C O

5. 本集團的主要風險

在整個集團層面承擔的風險可大致分類如下：與財務狀況、業務及行業、監管及遵守法律相關的風險，以及與環境、社會及管治相關的風險。該等主要風險無論是發生在本集團內部抑或本集團所依賴的第三方，均可能會對本集團產生財務影響，亦可能影響本集團向客戶及分銷商所提供產品或服務的表現，以及影響本集團履行對客戶所作承諾的能力，從而對本集團的品牌及聲譽帶來潛在風險。該等風險（非詳盡）詳情載於下文。我們亦註明該等風險就本集團層面或旗下業務單位層面而言是否被視為重大風險。本集團涵蓋風險因素的披露資料已按相應的類別編製，並可於本文件末查閱。

閱讀以下章節時，有必要事先了解英國保誠的保單持有人因其所持產品的性質而承擔的若干風險，以及本集團及其股東承擔的若干風險。後者的例子包括，由本集團或為本集團直接持有資產引起的風險，或保單持有人基金耗盡的風險。本報告主要關注股東面臨的風險，但亦將包括透過我們的保單持有人風險間接引起的風險。

2019冠狀病毒病風險及應對措施

本集團已採取多項措施以應對冠狀病毒疫情引起的風險；其中部分應對措施來自現有風險管理流程及程序，而其他措施則是專為應對該疫情（尤其是在第一季度及第二季度的緊急階段期間）而設。

集團關鍵事件程序對關鍵事件（例如市場、流動性或信貸相關的重大事件）發生時所需的具體管治進行界定，包括於必要時召集關鍵事件小組以在關鍵事件期間監督、協調及（倘適用）指導任何活動。因應2019冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。當地事件管理團隊亦獲指示以監察及管理度身訂造的應對措施，為本集團業務的營運、客戶及僱員提供支援。

2019冠狀病毒病引起的風險及本集團就此所作的應對措施概述如下，而相關進一步資料則載於本集團主要風險描述。

風險領域	應對措施
員工安全與健康	在各司法權區積極採納居家辦公安排，同時當地事件管理團隊監控國家層面的具體進展並進行風險評估，以及定期與員工溝通並提供支援。
客戶成果未達標，增加操守風險	於各市場推出相應舉措及活動，包括客戶現金保障、商譽付款及延長保費繳付寬限期。
本集團及其關鍵合作夥伴營運受阻	執行集團及當地業務持續性計劃。當地事件管理團隊獲指示以監察、管理及指導度身訂造的應對措施，確保持續向現有客戶提供服務。
金融市場及流動性影響，包括對本集團及業務單位償付能力的影響	啟動集團關鍵事件程序並召集關鍵事件小組以監察及管理本集團償付能力或流動資金狀況面臨的威脅。
網絡釣魚及社交工程策略風險增加	開展全集團網絡釣魚及有針對性的宣傳活動。加強威脅監察及網絡健康控制審查。積極管理對本集團網絡的連接。
銷售影響	在本集團大多數市場推行虛擬面對面銷售流程，適當參與監管事務，提供數碼產品，監督與日俱增的操守及營運風險，並持續監察其對現有銷售渠道的商業影響。
保險風險，尤其是更廣泛的經濟影響以及發病率的上升及／或延遲影響導致停保及退保的情況增加	密切監察本集團的業務，並於必要時採取針對性管理措施。儘管目前有關2019冠狀病毒病的索賠尚少，但本集團正密切監察相關事宜。

本集團財務狀況面臨的風險(包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險)

全球經濟及地緣政治環境會影響金融市場趨勢及資產價值，以及加劇短期波動，從而可能會對本集團構成直接影響。此類風險包括本集團投資面臨的市場風險、本集團投資組合的信貸質素以及流動性風險。

全球經濟及地緣政治狀況

全球經濟狀況轉變會對英國保誠構成直接影響，例如導致投資回報減少及基金表現不佳以及流動性下降，並增加本集團已對客戶所作出承諾(產品保證)的成本。經濟狀況轉變，例如2019冠狀病毒病危機帶來的突發及不明朗長期影響，亦可能對本集團產生間接影響，例如可導致人們儲蓄及購買英國保誠產品的意願降低，或使當局對監管的政治態度發生轉變。

地緣政治環境亦可能會對本集團構成多方面的直接及間接影響。近年來，金融市場及經濟情緒對地緣政治局勢頗為敏感，而本集團的財務狀況亦會因此而受到影響。最近一段時間，我們注意到，地緣政治緊張局勢會引發政府及政權實施保護主義或限制監管及貿易規定。2019冠狀病毒病疫情已進一步促使各國政府重新審視目前供應鏈的全球化性質，而疫苗供應的獲取可能會令地緣政治緊張局勢升溫。這些因素可能對地緣政治及貿易產生影響，有關影響的全部範圍在一段時間內尚不清楚。為應對疫情，多國政府已下令或可能下令推遲選舉及其他憲法或立法程序，憲法及政治不明朗因素增加的長期影響仍有待觀察。疫情對所有經濟體均造成負面影響，導致這些經濟體的財政負擔增加、借貸水平上升及收入減少。這些壓力會對營商環境產生影響(例如稅收改革)，並有可能增加政府的政治壓力。

美國、英國及其他政府對於香港通過及實施國安法以及該地區其他憲法或法例修改的反應仍在不斷變化，可能會影響香港的經濟。香港既是本集團的主要市場，亦是本集團的區域及總部職能所在地，這可能會對英國保誠的銷售、營運及產品分銷構成潛在影響。對於在受影響司法權區營運的國際活躍集團(例如英國保誠)而言，政府的措施及反應增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。有關因素均可增加本集團的營運、業務受阻、監管及金融市場風險，並可直接影響其銷售及分銷網絡。本集團正密切關注香港事態進展及疫情帶來的持續影響，並已頒佈計劃，根據現行業務恢復流程管理對業務、員工及客戶的任何受阻影響。有關本集團業務受阻風險的進一步資料載於下文。

宏觀經濟及地緣政治風險均被視為集團層面的重大風險。

本集團投資面臨的市場風險
(經審核)

指因股價、利率、匯率及物業價格波動導致的資產價格波動而可能導致英國保誠的投資價值下降的風險。本集團主要經營市場的利率於二零二零年第一季度紛紛降至歷史最低水平，而各國央行表態暗示利率可能在一段時間內維持在極低水平。持續的低利率環境對壽險公司的資本狀況以及新業務盈利能力構成挑戰，本集團亦正就此情景制定有關規劃。

本集團在一定程度上願意承擔盈利性保險活動產生的市場風險，前提是相關風險須仍為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。

本集團採取以下措施管理及紓緩市場風險：

- 集團市場風險政策；
- 集團資產負債委員會—集團執行總裁的第一道防線風險管理顧問委員會，負責識別、評估和管理對實現集團業務目標具有重要影響的主要財務風險；
- 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
- 資產及負債管理計劃，包括有關管理措施，例如資產配置、紅利修訂、重新定價及採用再保險(如適用)；
- 對沖衍生工具，包括股票期權及期貨、利率掉期及掉期期權，以及遠期貨幣合約；
- 透過定期匯報管理資料監察及監督市場風險；及
- 定期深入評估。

如上所述，因應2019冠狀病毒病疫情引發的經濟及金融市場衝擊，集團風險兼合規總監啟動集團關鍵事件程序並召開一系列關鍵事件小組會議，以高效監察及管理本集團資本或流動資金狀況面臨的潛在威脅。

本集團投資面臨的市場風險續
(經審核)

股票及物業投資風險。亞洲方面,我們的股東面臨單位相連產品(其手續費收入與管理基金的市值有關)的股價變動產生的風險。其餘風險來自分紅業務,該等分紅業務的紅利一般根據亞洲業務投資組合(包括股票)的歷史及當期回報率宣派。

Jackson方面,投資風險產生自客戶保單的擔保資產。股票風險驅動因素為變額年金業務,在該業務中,資產投資於股票及債券,而股東面臨的主要風險來自提供保證利益。本集團主要使用衍生工具對沖計劃控制此類風險,並透過使用再保險將有關風險轉移至第三方再保險公司。

基準風險是與不完全對沖相關的內在風險,並由引起基礎狀況價值與抵銷價值變動對沖工具之間差異的變量或特徵引發。在Jackson的變額年金業務中,基準風險可能來自保單持有人選擇投資的獨立賬戶基金表現與用於複製有關基金作對沖及負債建模用途的有關投資工具表現之間的差異,其主要與標普500公司指數掛鈎。此風險敞口與負債風險/對沖倉位的程度成正比,並隨股票及利率水平波動。儘管二零二零年第一季度的市場拋售增加此類負債風險/對沖風險,但其後於二零二零年的股市回升產生了相應逆向的積極影響。Jackson繼續積極評估進一步紓緩基準風險方法的成本效益。

利率風險。這由英國保誠的資產(尤其是其所投資的債券)及負債的估值所驅動,該等估值視市場利率而定,令本集團面臨市場利率朝著不利方向變化的風險。英國保誠提供的部分產品對利率變動敏感。作為持續管理此項風險的一個環節,我們已就近期的較低利率為有效業務採取多項紓緩措施,並對新業務產品進行重新定價和重新組合,但我們仍保留對利率變動的若干敏感度。利率下降的影響亦會透過本集團部分業務償付能力水平降低(影響其作出匯款的能力)及新業務盈利能力降低而體現。

僅在資產與負債可緊密匹配且存在流動資產或衍生工具以應對利率風險的情況下,本集團方容許承擔利率風險。

在亞洲,我們的利率風險來自若干非單位相連儲蓄產品的保證,包括香港分紅及非分紅業務。該風險的存在是由於可能出現資產及負債錯配(即以短期資產為長期負債及保證提供擔保),雖然不可消除,但能透過當地風險及資產負債管理委員會根據符合本集團限制框架的風險偏好予以監控及管理。

利率風險來自變額年金及定額指數年金業務的保證成本,此類成本可能於利率下降時上升。本集團積極監管包含保證在生給付的變額年金產品的銷售額水平,以及我們實施的風險限額,這有助我們確保利率水平及因此而遭受的市場風險在可承受範圍內。我們亦使用衍生工具,以期在一定程度上提供保障。Jackson的定額年金業務亦面臨利率變動的影響,在該業務中,資產主要投資於債券,而股東風險來自該等資產與給予保單持有人的保證回報率之間的錯配。截至二零二零年六月一日,此風險已大部分於與Athene的再保險交易中轉移,僅留下來自其餘保單的有限風險,包括來自外部收購業務的風險(例如來自REALIC及John Hancock業務)。

外匯風險。英國保誠的業務地域多元化,意味著其面臨某程度的匯率波動風險。本集團內若干實體以當地貨幣或並非與美元掛鈎的貨幣簽發保單、投資資產或訂立其他交易。儘管這種做法限制匯率變動對當地經營業績的影響,但有可能導致我們以美元呈報業績的本集團財務報表出現波動。這一風險處於我們的外匯風險承受範圍內。

當來自業務的以非美元計值的盈餘可用於支持集團資金,或附屬公司應向本集團支付大額現金時,本集團可能會在其認為符合經濟利益的情況下對貨幣風險進行對沖。此外,本集團一般無意讓股東直接承受經營所在國家以外其他貨幣的重大外匯風險,然而,本集團允許股東就分紅基金手續費收入及股權投資承受一定外匯風險。倘若外匯風險超出偏好,我們亦會運用貨幣掉期及其他衍生工具管理我們的風險。

本集團財務狀況面臨的風險（包括來自外圍宏觀經濟及地緣政治環境的風險）續

流動性風險
（經審核）

英國保誠需要持有充裕的流動性資產，以向保單持有人及第三方支付到期款項，從而產生流動性風險，而本集團關注於正常及受壓情況下的此項風險。流動性風險包括因包含非流動資產的基金引起的風險及源自資產及負債的流動性狀況錯配的風險。流動性風險對市場狀況及資產估值的影響可能比利率或信貸風險等其他風險存在更大不確定性。例如，一旦不能以可持續成本獲得外部資本，便會產生流動性風險，屆時更多的流動資產須持作衍生工具交易下的抵押品或對英國保誠的外部基金提出贖回申請。流動性風險被視為集團層面的重大風險。

英國保誠不容許任何業務的資源不足以應付其現金流出，亦不容許集團整體現金流量在任何相信合理的情況下無法滿足其債務所需。

本集團擁有龐大的內部流動資金資源，足以滿足自批准財務報表日期起計至少12個月內的所有預期現金需求而毋須尋求外部籌資。本集團可以動用但未提取的已承諾融資合共為26億美元，於二零二五年到期。本集團亦可透過債務資本市場獲得更多流動資金，同時亦制訂了一項廣泛商業票據計劃，並且英國保誠於過往十年一直以發行人的身份持續置身該市場。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩流動性風險，包括以下各項：

— 本集團的流動性風險政策；
— 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
— 在本集團及業務單位定期評估根據基本情況及受壓情況計得的流動性覆蓋比率並向各委員會及董事會匯報；
— 本集團的流動性風險管理計劃，當中包括集團流動性風險框架的詳情，以及於正常及受壓情況下流動性風險與可供動用的流動性資源充足性之間的差距分析；
— 定期壓力測試；
— 我們的應急計劃及經確定的流動性來源；
— 本集團參與貨幣及債務資本市場的能力；
— 定期深入評估；及
— 本集團可獲得的外部已承諾信貸融資。

信貸風險
（經審核）

信貸風險是指因投資發行人的風險水平被認為無法履行其責任（違約）而導致投資價值下降的潛在風險。交易對手風險亦屬於信貸風險，與本集團已訂立的任何合約的交易對手未能履行義務而令本集團蒙受損失所引致的風險有關。

英國保誠投資於可定期提供固定利息收入的債券（固定收益資產），以匹配我們需向保單持有人支付的款項。英國保誠亦與第三方訂立再保險及衍生工具合約以減少各類風險，以及於若干銀行持有現金存款。因此，英國保誠的整體業務面臨信貸風險及交易對手風險。支持Jackson一般賬戶組合及亞洲股東業務的資產意味著信貸風險被視為本集團業務單位的重大風險。

本集團在一定程度上願意承擔信貸風險，前提是相關風險須仍為股東均衡收入來源組合的一部分，且須與穩健的償付能力狀況相稱。

我們使用多項風險管理工具管理及紓緩信貸風險，包括以下各項：

— 信貸風險政策，以及處理及控制政策；
— 根據發行人及交易對手制訂的風險偏好聲明及與投資組合限額；
— 為衍生工具、有抵押貸款逆向回購及再保險交易制訂的抵押品安排，旨在提供高水平的信貸保護；
— 集團信貸風險委員會負責監管信貸及交易對手信貸風險以及對行業及／或公司的專項審查；
— 定期評估；及
— 密切監察或限制可能有問題的投資。

於二零二零年十二月三十一日的債務證券總額[4]為1,258億美元（二零一九年十二月三十一日：1,346億美元）。亞洲業務的債務組合（包括股東、分紅及單位相連基金）亦產生信貸風險，其於二零二零年十二月三十一日的價值為896億美元。該組合大部分(69%)為單位相連基金及分紅基金。該債務組合的餘下31%為支持股東業務而持有。

信貸風險 續
(經審核)

本集團美國業務的一般賬戶內持有360億美元債務證券用於支持股東負債。截至二零二零年十二月三十一日，本集團其他業務的股東支持債務組合為2億美元。有關我們的債務組合組成與質素及貸款風險的進一步詳情載於《國際財務報告準則》財務報表。

本集團主權債券。英國保誠投資於由國家政府發行的債券。截至二零二零年十二月三十一日，所持有的主權債券佔本集團股東債務組合的28%或180億美元[1](二零一九年十二月三十一日：佔股東債務組合的22%或188億美元)。有關持有主權債券所涉及的具體風險的進一步詳情，請參閱有關風險因素的披露。

有關於二零二零年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於主權債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C1。

企業債務組合。在亞洲股東業務中，企業債務持倉合共為139億美元，其中124億美元或89%評級為投資級。在美國一般賬戶中，企業債務持倉於進行Athene交易後達266億美元，而該組合仍維持高信貸質素，當中97%[5]仍為投資級。

銀行債務持倉及交易對手信貸風險。英國保誠的銀行持倉是其核心投資業務的重要組成部分，對於管理各種金融風險的對沖及其他活動而言亦非常重要。鑒於其與銀行關係的重要性，於該行業的持倉被視為本集團的重大風險。英國保誠所面臨的衍生工具交易對手及再保險交易對手信貸風險(其中包括近期公佈與Athene Life Re簽訂的再保險協議)乃透過大量的風險管理工具(包括一個綜合限制系統)管理。在合適情況下，英國保誠會以減少持倉、購買信貸保障或利用額外抵押品安排管理英國保誠的交易對手信貸風險水平。

於二零二零年十二月三十一日：

- 92%的本集團股東投資組合(不包括所有政府及政府相關債券)評級為投資級[2]。其中52%獲A-及以上(或同等)評級[2]；及
- 本集團股東投資組合充分分散：並無單一投資領域[3]佔投資組合總數(不包括金融和主權領域)超過15%。有關於二零二零年十二月三十一日股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉，請參閱本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C1。

按評級劃分的股東風險

按行業劃分的股東風險

因本集團業務及行業性質而引起的風險

此類風險包括本集團的非財務風險(包括營運及金融犯罪風險)、重大變革活動所引起的轉型風險以及本集團在提供產品過程中所承擔的保險風險。

轉型風險
英國保誠正在實施一系列重大變革計劃，以實施本集團的增長策略、提升客戶體驗、提高營運抗逆力及改善控制環境，以及遵循監管及行業要求。若本集團未能按既定時間、範圍及成本實施此等計劃，這可能對其營運能力、控制環境、聲譽、執行策略及保持市場競爭力的能力造成負面影響。

轉型風險仍為英國保誠的重大風險。本集團的轉型及變革計劃本身會帶來設計及執行風險，並可能會帶來新增或增加現有業務風險及依賴因素。實施進一步策略轉型舉措或會增加上述風險。為管理此等風險，本集團轄下轉型風險框架旨在確保轉型及策略舉措的穩健管治落實到位，配置風險專業知識以實現持續及靈活的風險監督，實現定期向風險委員會提交風險監控及報告。

本集團目前的轉型及重大變革計劃涉及建議將Jackson從本集團分拆出來、增強本集團的數碼能力及推廣使用科技、平台及分析，以及透過(涵蓋數據、系統、員工的)營運模型變動提高業務效率。本集團現正實施與監管／行業變動(例如過渡至香港保監局的集團監管框架、作出所需調整以落實不再採用當前形式的銀行同業拆息及實施《國際財務報告準則》第17號)相關的計劃。有關此等監管變動的進一步詳情請見下文。本集團認識到行業技術變革的速度可能會令本集團不能準確預料可能出現的意外結果。雖然人工智能等創新技術的應用帶來新的產品商機和渠道，但同時亦令英國保誠面臨潛在的資訊安全、營業、道德及操守風險，若不能有效管理此類風險，可能會導致客戶的利益及集團的聲譽受損。因此，轉型風險框架結合本集團在這些領域中的現有風險政策及框架一併實施，確保貫徹落實適當的控制及管治，從而減輕有關風險。

非財務風險
在經營業務過程中，本集團承受非財務風險。本集團及其業務活動的複雜性以及正在進行的轉型的程度，共同構成一個嚴峻的經營環境。本集團的主要非財務風險詳述如下。這些風險均被視為集團層面的重大風險。

營運風險。英國保誠將營運風險定義為因內部程序、人員或系統的不足或失效或外部事件而導致損失(或非計劃收益或利潤)的風險。這可能來自僱員失誤、模型錯誤、系統故障、欺詐或破壞業務進程或可對客戶產生不利影響的其他事件。我們業務範圍內的活動(包括經營活動、監管合規，以及支持環境、社會及管治的更廣泛層面的活動)均可能給本集團帶來營運風險。本集團在眾多不同產品中處理大量複雜交易，同時須遵守各種不同的法律、監管及稅務制度。因未能制定、實施或監控管理營運風險的適當監控措施而遭受的重大虧損(直接或間接)不在英國保誠的風險偏好範疇內。

本集團的外判及第三方合作關係需要獨特的監督及風險管理程序。英國保誠與眾多重要的第三方建立合作關係，既有市場對手，亦有外判夥伴(包括新的資訊科技及技術合作夥伴)，為英國保誠的產品提供分銷及處理渠道。亞洲方面，本集團繼續擴大其戰略合作夥伴關係，並續訂銀行保險安排，而非洲方面，英國保誠繼續透過收購的方式擴展業務。這些第三方安排有助英國保誠向客戶提供高水準及具成本效益的服務，但同時亦令我們相當依賴外判夥伴的營運抗逆力及表現。

本集團設有完善的全集團第三方供應政策，當中包括根據相關適用法規而就管理重要外判安排訂立的要求。第三方管理亦納入全集團框架及營運風險的風險管理內(見下文)。

本集團核心業務活動的表現倚賴資訊科技基建，這些資訊科技基建由我們的外聘資訊科技及技術合作夥伴提供，為我們的日常交易流程及管理提供支持。鑒於數碼化日益滲透至業務的方方面面，加上網絡威脅的複雜程度不斷演變，本集團必須確保資訊科技環境的安全，並化解隨之而增加的網絡風險威脅(詳見下文資訊安全風險分節)。一旦遭遇營運及其他外部事件，系統、營運及客戶服務可能會受到嚴重破壞，從而影響營運抗逆力，進而可能會導致財務損失、客戶受影響及聲譽受損。營運挑戰亦在於如何能夠緊跟監管變革步伐，因此必須施行包括定期監控及報告在內的流程，確保我們現時及日後持續保持合規。

非財務風險 續

集團營運風險框架及風險管理
上文詳述的風險構成本集團營運風險狀況的主要組成部分。我們制訂了集團營運風險框架，以有效識別、衡量及評估、管理及控制、監控及上報各項業務的所有重大營運風險。該框架的主要組成部分為：

— 應用風險及控制自我評估程序，定期對營運風險進行識別及評估。風險及控制自我評估程序考慮多項內部及外部因素，包括評估控制環境以預先釐定有關業務的最重大風險；
— 內部事件管理程序，就已在各項業務中發生的風險事件進行根源分析及實施行動計劃，從而識別、量化及監控所採取的補救措施；
— 情景分析程序，以前瞻基準對各項業務中主要營運風險的極端但合理現象進行量化。該程序至少每年執行一次，可用於支持外部及內部資本要求以及預告各項業務的風險監督活動；及
— 營運風險偏好框架，清晰表達有關業務願意承擔的營運風險程度，涵蓋所有營運風險類別，並就違反偏好設定上報程序。

各業務單位執行該等程序及活動所得出的數據由風險職能部門監控，該部門向集團風險委員會及董事會提供有關各業務風險狀況的綜合意見。

集團營運風險政策及標準文件將該等核心框架組成部分融入全集團範圍，並就管理集團範圍內的營運風險設定主要原則及最低標準。集團營運風險政策、標準及營運風險偏好框架，與獨立討論主要營運風險(包括外判及第三方供應、業務持續經營、金融犯罪、技術及數據、營運程序以及轉型範圍)的其他風險政策及標準並存。該等政策及標準包括專為識別、評估、管理及控制營運風險而設的主要事宜專家主導程序，包括：

— 轉型風險框架，以評估、管理及上報端到端轉型週期、項目優次及風險、大量轉型活動之間的相互依存性及可能發生的衝突；
— 內部及外部審查網絡安全能力及防禦；
— 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面；
— 集團及業務單位層面對遵守已生效法規的合規監管及測試；
— 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展；
— 針對金融犯罪風險(見下文)，建立篩查及交易監控系統，並開展合規控制監督審查計劃，以及定期開展風險評估；
— 就新興風險的識別及分析設立框架，以捕捉、監控短期以外可能出現的營運風險及對此作出準備；
— 企業保險項目以限制營運風險的財務影響；及
— 審閱集團及業務單位業務計劃範圍內的主要營運風險及挑戰。

該等活動對維持有效的內部控制系統相當重要，因此，由此得出的信息亦會反饋至核心風險及控制自我評估、事件管理及情景分析流程並報告營運風險。此外，該等活動亦確保在作出重要業務決策(包括重要業務批准)及制定和考驗本集團策略時將營運風險納入考慮。

業務受阻風險。二零二零年發生的事件已表明重大業務受阻風險如何影響有效業務營運及向保單持有人提供業務服務，以及對我們的客戶及更廣泛市場的潛在影響。本集團透過規劃、籌備、測試及適應，不斷致力提升業務抗逆力。業務持續管理乃集團安全部門開展的一系列活動之一，有助本集團保護其主要持份者及系統，而業務抗逆力乃本集團整合的業務持續管理計劃的核心。業務持續管理計劃及框架妥善對接所有業務活動，涵蓋業務影響分析、風險評估、事件管理計劃、災難恢復計劃，以及該等計劃的執行及實施。業務持續管理計劃乃基於行業標準而制定，旨在提供可滿足本集團不斷變化的業務所需且與本集團業務規模、複雜性及性質相稱的業務持續經營能力。英國保誠亦採用更廣泛、多功能的方法，以提高業務抗逆力，與外部第三方提供商及服務執行團隊合作，藉以提升我們的能力，讓我們在遭遇業務服務中斷時能夠經受考驗、化解困境及復元，同時盡量減低對客戶的影響。本集團持續審視及完善其在發生受阻事件(例如因2019冠狀病毒病疫情及此前於二零一九年的香港示威活動所引發的事件)時的應急計劃及有效應對能力。集團安全部門密切監察業務受阻風險，並向集團風險委員會提供重要的營運成效衡量指標及有關特定活動的最新情況，供跨部門工作小組討論。

因本集團業務及行業性質而引起的風險 續

非財務風險 續

資訊安全風險及數據私隱。資訊安全及數據私隱風險仍是英國保誠的重要考慮因素。此風險包括惡意攻擊本集團系統的風險、網絡破壞以及與數據安全、完整性、私隱及濫用相關的風險。在全球範圍內，該領域內的網絡安全威脅及犯罪能力的複雜程度及潛在影響不斷演變，加上犯罪分子對複雜的金融交易的理解水平不斷上升，導致金融服務行業風險增加。手法高超但並非針對特定目標的攻擊的系統性風險仍相當高，特別是在地緣政治緊張局勢加劇的時期以及2019冠狀病毒病疫情導致如今形勢受阻。本集團的資訊科技基建及網絡（以及監控和管理該等基建及網絡所需的服務）的規模、持份者期望，以及多個行業所發生的備受關注的網絡安全及數據濫用事故，意味著這些風險均被視為集團層面的重大風險。

英國保誠及保險行業越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立合作關係。此舉雖為開辟市場、提升洞察力及開拓能力提供新的契機，但同時亦伴隨額外的風險（這些風險會在本集團的現有管治及風險管理程序中加以管理），包括額外的營運風險，以及涉及數據安全及濫用的風險增加。自動的數碼化分銷渠道增加系統及程序穩定性（從而為客戶提供無間斷的服務）的重要性。

有關數據保護的規定（例如已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》）在全球範圍內不斷發展，一旦英國保誠（或其第三方供應商）的資訊科技系統遭侵入，英國保誠的財務及聲譽將會受到更嚴重的影響。除資料保護之外，持份者期望各公司及機構透明及適當地使用個人資料。對新興技術、數據及數碼服務的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題，例如，作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸令英國保誠的監管風險增加。有鑒於此，資訊安全及數據私隱均為本集團的主要風險。為保證本集團在其基建遭受攻擊、資訊安全遭到破壞或系統出現故障後繼續維持客戶關係及維護其值得信賴的聲譽，除進行預防性風險管理之外，設立完善的關鍵數據恢復系統亦至關重要。

於二零二零年，我們繼續探討網絡安全管理的經修訂組織架構及管治模式的操作運行。因應此變化，本集團已設立一個集中的全集團資訊安全及私隱部門，根據「卓越中心」模式，充分利用整個業務內的技能、工具及資源。此全球職能部門由集團資訊安全總監領導並屬於集團數碼技術總監的職責，其與集團風險及合規職能部門及集團風險兼合規總監密切合作，以確保實施適當的第二道防線。業務單位亦在當地實施網絡風險管理，由業務資訊安全主管負責執行，並接受當地風險委員會監督。Prudential plc董事會每年至少兩次聽取集團資訊安全總監有關網絡安全的簡報，並會提供相關行政培訓，以確保成員了解最新監管期望及本集團面臨的威脅，以及確保他們能夠協助對此領域進行適當監督。

本集團已更新全集團資訊安全政策。該政策符合20多項國際標準，包括ISO 27001/2、新加坡金管局及美國國家標準技術研究所網絡安全框架等，以確保全面覆蓋及採納最佳實務。當地政策亦與相關當地法律法規保持一致。我們與業內專家合作制定全集團私隱政策，採取務實方法應對不斷演變的全球監管環境，並確保遵守所有適用法律及法規，同時亦可保障全體持份者對本集團資訊安全及風險管理方法的信心。

上述發展讓本集團得以繼續推進其網絡安全策略，其中二零二零年有四項主要目標：

- 實現關鍵流程的自動化，提供接近實時的網絡安全風險資訊，爭取更多時間防禦應對各安全級別的威脅因素。這亦能提升和加快決策流程速度；
- 藉助技術迅速開展本集團的業務，其既要支援本集團發展數碼轉型策略，亦要符合安全要求及預期；
- 優化網絡安全及數據私隱管理的效率，包括全集團在漏洞管理等領域執行集中化服務；及
- 持續識別並實施對員工、流程或應用技術的網絡安全及私隱管理改進措施。

非財務風險 續

模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險。在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。本集團使用各種工具執行一系列營運職能，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求，以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。有相當數量的此類工具構成英國保誠資訊及決策框架的一部分，一旦其出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、經濟損失或聲譽受損。

本集團不容許因未能制訂、實施及監控適當的風險紓緩措施而引致模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險。

英國保誠透過以下各項措施，管理及紓緩模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險：

— 本集團的模型、使用者開發應用程式及機器人流程自動化風險政策及相關指引；
— 每年對核心業務活動、決策及報告所使用的所有工具進行風險評估；
— 就所使用的工具備存適當的文件；
— 實施控制以確保準確及適當地使用工具；
— 對有關工具進行嚴格及獨立的模型驗證；及
— 定期向風險職能部門報告，以配合風險度量及管理。

金融犯罪風險。與所有金融服務公司一樣，英國保誠面臨與以下各項相關的風險：洗錢(客戶或其他第三方使用本集團的產品或服務以轉移或隱瞞犯罪所得的風險)；欺詐(針對或透過相關業務進行欺詐性索賠或交易或服務採購的風險)；制裁合規(本集團與名列主要制裁制度清單的個人及實體開展業務的風險)；以及貪污賄賂(員工或相關人士為獲得不公平優勢而試圖影響他人行為，或為該目的而自他人收取利益的風險)。

英國保誠在存在較高風險的若干國家開展業務，例如，在這些國家，接受客戶的現金保費可能是常見做法，大規模的代理網絡可能會以佣金和費用激勵銷售額，這些國家涉及政治風險的人士存在較高的集中風險，又或者存在較高的地緣政治風險。

我們就打擊洗錢、欺詐、制裁及反貪污賄賂設立的集團政策反映對整個企業所期望的價值觀、行為及標準。我們已設立篩查及交易監控系統，並正在實施一系列改進和升級，同時開展一項合規控制監督審查計劃。在風險較高的領域，我們亦每年進行風險評估。本集團在業務收購過程中，會根據英國保誠的金融犯罪政策進行盡職審查和評估。本集團持續開展策略活動，以監察和評估不斷變化的欺詐風險形勢，減低發生欺詐的概率，以及提高偵測率。

本集團已建立成熟的保密報告系統，員工及其他持份者可透過該系統報告潛在不當行為。其過程及結果由集團審核委員會監督。

保險風險
(經審核)

保險風險構成英國保誠面臨的總體風險的重大組成部分。其業務的盈利能力取決於多種因素，包括死亡率(保單持有人死亡)、發病率(保單持有人生病)及保單持有人行為(客戶對待保單的態度變化不定，包括動用退保、接納選擇權及保證以及續保情況，如保單失效)的水平及趨勢及理賠成本的增加，理賠成本增加包括醫療開支水平增長超過及高於物價通脹(理賠通脹)。

本集團各業務單位保險風險的主要驅動因素不盡相同。在亞洲，我們承保大量健康及保障業務，因此最主要的保險風險為續保率風險、發病率風險及醫療通脹風險。在Jackson，保單持有人行為風險尤為重要，特別是變額年金業務的有關接納選擇權及保證，其可對盈利能力產生影響，並受市場表現及保單保證價值影響。

本集團願意在本集團認為其具備管理風險的專長及業務控制能力，以及其認為能夠藉此創造更多價值而非轉移風險的領域保留保險風險，惟僅限於有關風險仍屬於均衡的股東收入來源組合的一部分且與穩健的償付能力狀況相稱的情況。

2019冠狀病毒病會影響本集團所在市場的經濟活動及就業水平，從而可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。特別是，出行限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成影響。疫情亦可能間接導致理賠、停保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。導致發生上述情況的因素包括保單持有人在疫情期間不按時接受醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時停保或退保。儘管此等影響到目前為止尚未對業務構成實質性影響，但本集團業務部門正對其進行密切監察，並在必要時採取針對性管理措施，當中包括在若干市場增加因遵守出行限制而延遲非急性治療的「已發生但未呈報」(IBNR)理賠準備金。

因本集團業務及行業性質而引起的風險 續

保險風險 續
（經審核）

本集團的續保率假設同樣反映每個相關業務系列的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。透過適當培訓及銷售程序（包括積極的客戶參與及服務質素）管理續保率風險，亦會透過定期經驗監控及認定高失效率業務的共同特徵，於當地進行售後管理。如適用，本集團會對（無論由假設或過往觀察而得出的）續保率與投資回報間的關係作出撥備，並計及任何額外風險。在評估若干產品所包含的選擇權可能被接納的比例時，模擬此「動態」保單持有人行為尤為重要。續保率對本集團財務業績的影響因情況而異，但主要取決於產品設計及市場狀況。

在亞洲，英國保誠承保大量健康及保障業務，因此主要假設為醫療通脹率，有關通脹率通常高於整體物價通脹。英國保誠須面對醫療開支增長超過預期的風險，從而令轉嫁至英國保誠的醫療理賠成本高於預期。紓緩醫療開支通脹風險的最佳做法，是透過保留對產品每年重新定價的權利，以及在本集團保單內設定合適的整體理賠額限額，即限定每張保單每年及／或終身每類或所有理賠的總額。英國保誠的發病率風險透過發出保單及收到理賠時適當承保而減低。我們的發病率假設反映各有關業務系列的近期經驗及未來趨勢的預期。

英國保誠透過以下措施管理及紓緩保險風險：

— 本集團的保險、產品及承保風險政策；
— 風險偏好聲明、限額及觸發因素；
— 採用反映近期經驗和預期未來趨勢的續保率、發病率及長壽假設，以及於適當時會採用行業數據及專家判斷；
— 運用再保險紓緩死亡率及發病率風險；
— 確保在發出保單時妥善執行醫療核保及在收到索賠時妥善理賠，以紓緩發病率風險；
— 維持銷售程序、培訓的質素及採取措施提升挽留客戶的能力，以紓緩續保率風險；
— 運用產品重新定價及其他理賠管理措施，以紓緩醫療開支通脹風險；及
— 定期深入評估。

操守風險
英國保誠的業務操守（特別是其產品的設計和分銷）對於確保本集團達成滿足客戶需求及期望的承諾而言至關重要。本集團的操守風險框架由集團執行總裁負責，並於二零二零年進一步完善，反映管理層致力取得良好的客戶成果。

可能導致操守風險增加的因素貫穿於整個產品生命週期，從本集團產品的複雜性，到其多元分銷渠道，包括虛擬面對面銷售及透過線上數碼平台銷售。為配合本集團幫助人們實現人生最大的價值的宗旨，英國保誠致力為普羅大眾提供實惠便利的健康及保障產品。英國保誠透過Pulse by Prudential應用程式，推出微型、低成本的數碼產品及服務，更專注於向服務不足的社群提供更加普惠的保險。在此轉型期間，英國保誠仍須確保持續為所有客戶提供服務的質素。英國保誠透過穩健的管控措施紓緩操守風險，而有關管控措施均在本集團的操守風險評估框架內予以識別及評估，定期接受監控計劃內測試，並納入向董事會及委員會作出的報告，以實施監督。

本集團的策略核心，是管理英國保誠的操守風險。英國保誠透過以下措施管理及紓緩操守風險：

— 本集團的業務行為守則及行為規範、產品及承保風險政策以及其他相關政策；
— 透過嚴格的審批程序，確保銷售及營銷材料的質素；
— 透過精心設計的與業務類型（保險或資產管理）、分銷渠道（代理、銀行保險或數碼）及生態系統相關的監察程序，確保銷售做法能夠實現對客戶及監管機構的承諾；
— 確保所設計的銷售程序能夠實現對客戶及監管機構的承諾，並透過在實施前後採取的嚴格保證程序，確保銷售程序有效運作；
— 維持銷售程序及培訓的質素，以及採取其他措施（例如為弱勢客戶而設的特殊規定）提升客戶成果；
— 妥善處理理賠及投訴；
— 定期深入評估及監察操守風險；及
— 進行操守風險評估。

與監管及遵守法律相關的風險

此類風險包括與本集團在開展業務過程中必須遵守潛在監管及法律變動以及遵守現有法規及法例(包括有關法規及法例的追溯應用)相關的風險。

英國保誠的業務營運須遵守不同的監管、法律及稅務制度不斷推出的新規定，或會影響英國保誠旗下業務或其經營業務的方式。監管風險的範圍相當廣泛，包括政府政策及法例變動、資本控制措施，以及國家及國際層面的新增規例。除監管變動所產生的風險外，當地及全集團監管安排的廣度亦帶來風險，可能會導致不能全面符合監管要求，進而面臨監管機構的特定干預或行動，包括監管機構對有關標準的追溯詮釋，並可能會因此而招致監管譴責或導致業務成本大幅增加。此外，隨著保險行業對新興技術工具及數碼化服務的使用增加，可能會引致新的及無法預見的監管問題，而本集團正在監察與管治及以合乎道德的方式使用科技和數據有關的監管發展及準則。

英國保誠經營業務所在的若干司法權區目前亦存在多項持續政策措施及監管發展，於目前及日後將繼續對英國保誠的監督方式產生影響。監管機構所作出的決定，包括與償付能力規定、企業或管治架構、資本分配、財務報告及風險管理有關者，可能對我們的業務產生影響。

部分國家政府的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，可能會對監管變革的程度及性質以及英國保誠於部分地區市場的競爭地位產生影響。例如，這些轉變可透過增加跨境貿易摩擦、資本控制或修改外國公司的非本國持股上限等有利於本地企業的措施而作出。本集團繼續監察各國及全球層面的發展，而當本集團在與政府政策小組及監管機構持續接洽時，亦會顧及這些考慮因素。

有關特定領域的監管及監督規定及變動的進一步詳情載於下文。

全集團監管。自二零一九年十月二十一日起，英國保誠的全集團監管機構變更為香港保監局。因此，本集團目前採用當地資本總和法以釐定集團監管資本要求(最低及規定水平)。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始實施。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。香港保監局發佈的指引材料將為該法例提供進一步支持。於集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對本集團生效之前，英國保誠仍須遵守與香港保監局簽訂的監管函。監管函概述香港保監局於二零一九年十月成為本集團的全集團監管機構後的臨時監管安排。

全球監管進展及系統性風險監管。有關控制系統性風險和提升金融穩定性的努力亦正在進行中。於國際層面，金融穩定理事會繼續就資產管理及保險業提供建議，包括持續評估系統性風險措施。國際保險監管者協會繼續關注以下關鍵發展。

二零一九年十一月，國際保險監管者協會採納共同框架，當中制定針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。英國保誠獲納入國際保險監管者協會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

國際保險監管者協會亦已將保險資本準則納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行：進行為期五年的監察後付諸實施。對於監察期間內就保險資本準則採取的默認方法而言，匯總方法是制定保險資本準則所考慮的方法之一，且相關建議由美國全國保險監督協會牽頭制定。除目前已制定的保險資本準則外，美國全國保險監督協會亦正在制定集團資本計算方式，以監督美國的保險集團。集團資本計算方式預期為一種風險為本資本匯總方法。在制定集團資本計算方式時，美國全國保險監督協會亦會考慮美國聯邦儲備局的集團資本發展情況，而有關發展將有助於美國監管協會制定美國集團資本計算方式。

二零一九年十一月，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統性風險，供國際保險監管者協會於二零二零年實施，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年完成審閱為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架。作為國際活躍保險集團，英國保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。由於2019冠狀病毒病疫情，於二零二零年，此監控規定已由以2019冠狀病毒病為核心的做法取代，而年度監控預期將於二零二一年重啟。二零二零年十一月，國際保險監管者協會展開一項關於使用建議流動性指標作為監控增加的系統性風險的輔助指標的第一階段公眾諮詢，此前已於二零二零年早前就流動性指標展開更廣泛的諮詢。有關第二階段流動性指標及整體框架宏觀經濟元素的諮詢預期將於隨後展開。金融穩定理事會於二零二零年十一月發佈二零二零年處理報告，並在報告中指出，集團內的相互關聯及資金籌措的處理是金融穩定理事會處理規劃工作所關注的主要方面。處理機制仍將是金融穩定理事會金融穩定工作的短期重點，甚至有可能成為二零二二年全球系統重要性保險公司評定改革決策的重要工具。

與監管及遵守法律相關的風險 續

美國方面，目前正在實施若干舉措，以對投資產品的分銷商引入受信責任，此舉可能會改變退休產品分銷格局。Jackson已因應可能頒佈的有關規則推出以手續費為基礎的變額年金產品，本集團預期該業務與分銷商的良好關係、產品創新歷史及高效營運應能進一步紓緩任何該等影響。

在亞洲，各監管體制基於全球因素及本地考量以不同速度發展。這些監管體制或其他監管體制或會引入全新的本地資本規則及規定，對法律或所有權架構或現行銷售手法構成挑戰，或追溯應用於引入前完成的銷售，繼而可能對英國保誠的業務及已呈報業績產生負面影響。

《國際財務報告準則》第17號。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計法的替代準則《國際財務報告準則》第17號「保險合約」。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第17號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的《國際財務報告準則》基準報告引入重大變更。《國際財務報告準則》第17號預期會（其中包括）改變確認《國際財務報告準則》溢利的時間，而其實施可能會要求對本集團的資訊科技系統、精算及財務制度作出修改。本集團現正審閱該準則的複雜規定及考慮其潛在影響。

銀行同業拆息改革。二零一四年七月，金融穩定委員會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時英國保誠旗下與銀行同業拆息掛鈎或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

英國保誠對監管風險採用的風險管理及紓緩措施包括以下各項：

- 對業務計劃進行風險評估，其中包括考量多個現行策略；
- 密切監察及評估經營環境及策略風險；
- 於作出策略決策時考慮風險主題；
- 繼續與國家監管機構、政府政策小組及國際標準制定者接洽；及
- 監督合規以確保遵守生效的法規及管理新的監管發展。

D

本集團與環境、社會及管治相關的風險

此類風險包括與氣候變化相關的環境風險（包括實質及過渡風險）、不同持份者承諾及期望所產生的社會風險以及管治相關風險。

企業的宗旨及其為達致目標的經營方式（包括與環境、社會及管治相關事宜）成為主要持份者在達致其自身目的及目標過程中日益重要的考慮因素。環境、社會及管治相關風險可能會直接或間接影響英國保誠及其主要持份者的業務及其策略的實現，主要持份者包括客戶、機構投資者、僱員及供應商，乃至政策制訂者、監管機構、行業組織及本地社區，而他們的期望、關切及目標可能各有不同。與主要環境、社會及管治主題相關的重大風險可能會對本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶及員工的能力、實施長期策略的能力，乃至經營業績及長期財務成功造成不利影響。

英國保誠於二零二零年制定環境、社會及管治策略框架，旨在讓客戶有更多機會獲取良好的健康及財務保障，以負責任的方式管理氣候變化對人類的影響，以及與其廣大的持份者共同構建人力及社會資本。英國保誠在其主要市場及所有的營運、承保及投資活動中，以透明及一貫的方式貫徹落實這一策略，致力應對其策略所面臨的環境、社會及管治相關風險以及有關風險對持份者的負面影響。該項策略由完善的內部管治、嚴謹的業務常規及負責任的投資策略（作為資產擁有人及管理人）輔助實施。

(a) 環境風險

英國保誠的環境、社會及管治策略著重管理氣候變化對人類的影響，認為環境問題（尤其是與氣候變化相關的環境問題）可能會對英國保誠、其客戶及其他持份者構成重大影響。英國保誠著眼於長遠投資，因而面臨氣候變化風險的長期潛在影響，包括轉型風險、自然風險及訴訟風險的金融及非金融影響。若未能了解、管理及以更具透明度的方式披露氣候相關風險，可能會對英國保誠及其持份者帶來不斷增加的負面影響。

隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司對其金融資產重新定價，可能會對投資估值造成不利影響，甚至可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。轉型的速度以及轉型有序進行及管理的程度將受到公共政策、科技及市場或投資者信心的變化等因素的影響。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，而更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成影響。英國保誠的持份者日益期望本集團能夠基於對相關國家及公司層面規劃的理解，支持有序轉型，並考慮有關轉型對其經營及投資市場的經濟、業務及客戶的影響。欲了解及適當應對轉型風險，需要獲取有關本集團所投資資產的碳風險及轉型方案的充分及可靠數據。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件及氣候和自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團所承保及提供壽險產品的長壽風險、死亡率及發病率風險評估以及相關理賠狀況。英國保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候事件可能會影響本集團的營運抗逆力及其客戶。本集團已開展相關活動，以增進對這些氣候相關風險的了解並相應地加強風險管理，有關詳情載於Prudential plc二零二零年環境、社會及管治報告，請參閱第87至第92頁。

(b) 社會風險

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對英國保誠構成影響的社會風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，英國保誠面臨的上述風險會有所增加。作為僱主，本集團的目標是吸引、挽留和發展高級技術人員，這有賴於建立負責任的工作實踐及理解多元化的裨益以及促進共融文化。本集團的聲譽延伸至其供應鏈，可能會因第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素而受到影響。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團致力在預防和延緩疾病方面發揮更大的作用，藉以為客戶提供保障，以及更加專注於數碼創新、技術及分銷渠道，以提供更廣泛的產品和服務，讓健康及財務保障觸手可得。因此，英國保誠可存取客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），且其藉助複雜工具、機器學習及人工智能技術分析和解讀資料的能力日漸增強。故此，本集團積極管理與實際或潛在的濫用客戶資料或違反保密行為相關的監管、道德及聲譽風險。這些風險於上文闡述。產品、服務及程序日趨數碼化，亦可能導致新的及無法預測的監管規定及持份者期望，而英國保誠需要留意上述變化，確保在轉型的過程中為客戶提供支持。

(c) 管治風險

維持高水平的企業管治對本集團及其客戶、員工和僱員至關重要，可減低作出不良決策及對主要風險監察不力的風險。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與英國保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業以及使用第三方供應商會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

英國保誠的風險管理及環境、社會及管治風險紓緩措施包括以下各項：

- 本集團的環境、社會及管治策略框架側重於策略性區分要素及推動要素；
- 集團業務行為守則及集團管治手冊，包括環境、社會及管治相關政策；
- 環境、社會及管治風險識別，包括透過新的風險程序識別有關風險；
- 深入探討環境、社會及管治主題，包括氣候相關風險；及
- 將環境、社會及管治考慮因素納入投資程序。

有關本集團環境、社會及管治的進一步資料載於上文第4節，而有關本集團的環境、社會及管治策略框架及環境、社會及管治主題相關重大風險管理的進一步資料載於二零二零年環境、社會及管治報告，請參閱第70至第117頁。

附註

1 不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。
2 基於標準普爾、穆迪及惠譽的中間評級。若無法獲取，則採用美國全國保險監督協會及其他外部評級以及內部評級。
3 行業分類資料來源：Bloomberg Sector、Bloomberg Group及Merrill Lynch。若無法根據上述三個來源予以確認，則分類為其他。
4 自二零二零年上半年度，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級（如有）。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用美國全國保險監督協會評級（適用於美國）、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於BBB-級及未獲評級」類別。於二零二零年十二月三十一日未獲評級的證券總額（不包括主權債券）為7.80億美元（二零一九年十二月三十一日：6.48億美元）。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。
5 不包括主要由外部第三方（無追索權）借款撥款的合併基金中的資產，而本集團就此所面臨的風險僅限於Jackson持有的投資。若計及該等資產，美國企業債務組合中有93%屬投資級。

A

根據《英國企業管治守則》條文31編製的可持續經營聲明

本集團長遠前景

英國保誠的目標是讓保健服務變得既實惠又便捷，保障客戶的財富，從而讓他們能夠通過儲蓄實現目標，而這往往涉及相當長的時間。因此，英國保誠認為其目標與重大社會需要緊密聯繫，包括讓健康及財務保障更易獲得、促進金融共融及教育，以及向更低碳的經濟轉型。英國保誠專注於滿足這些日益增長的需求，反映我們目標市場的人口結構。該結構性增長的驅動因素（例如亞洲地區的滲透率低企）於第19至第25頁討論，同時包括本集團於二零二零年為拓展亞洲及非洲業務以及重點透過數碼化增強實力所採取的行動。為讓本集團能夠專注發展高增長的亞洲及非洲業務，本集團擬分拆其美國業務，讓Jackson能夠專注於美國退休市場的獨特機遇。有關此分拆事項進展的進一步資料載於第06至第07頁。在進行上述活動的過程中，我們致力滿足客戶不斷變化的需求，同時為股東實現可持續增長，這最終會令本集團業務長期保持活力。

於二零二零年，2019冠狀病毒病疫情衝擊全球經濟，本集團個別市場在不同期間受到不同程度的限制。在這段期間，我們的重點一直是支援我們的社區、客戶及員工應對疫情帶來的挑戰。有關業務的銷售額受到短期影響，但我們相信，長遠而言，2019冠狀病毒病的干擾反而會增強亞洲及非洲的結構性機遇，而市場對我們所提供的廣泛產品的需求更為清晰且日漸增長。疫情期間，本集團持續創新，繼續推出Pulse by Prudential，以確保我們能夠於2019冠狀病毒病疫情消退後把握該等機遇。疫情的長期宏觀經濟影響尚不明朗，但本集團的所有活動均以持續風險管理為基礎，並透過第51至第54頁所述的集團風險框架及風險偏好限額加以實施。

本集團整體及其各項壽險業務均受到廣泛的規管及監管，其目的在於加強本集團對其長期償付能力、流動資金及可持續經營的管理，從而確保本集團能夠繼續履行對保單持有人的責任。有關本集團現時資本實力的進一步詳情載於第31至第32頁。

本集團對可能會於未來對本集團構成風險的更廣泛的環境、社會及管治事宜的管理載於第70至第117頁的環境、社會及管治報告。

本集團對風險及監管的重視，為業務的長期可持續發展提供支持。

可持續經營評估年期

董事已按照持續經營聲明的要求，評估本集團超過十二個月期間的持續經營能力。

董事參考截至二零二三年十二月三十一日止的三年計劃進行評估。由於三年期正是按連續三年基準每年編製的詳細業務計劃的年期，故三年期被視為適當期間。董事審批有關業務計劃時會審視本集團在盈利能力、現金產生、資本狀況及母公司於本三年期流動資金方面的表現預測。該預測須設定多項經濟及其他假設，這些假設本身會在遠較此期間更長的報告期內有所波動。該等假設包括匯率、利率、經濟增長率，以及2019冠狀病毒病的影響、地緣政治事件和規管及監管的持續變化程度對經營環境的影響。董事信納，該期間足以對持續經營能力作出合理評估。

本集團預期於可持續經營聲明所涉及期間實施Jackson擬分拆事項。因此，董事已考慮本集團於截至二零二三年十二月三十一日止三年期間繼續以當前架構（即有關分拆事項不會進行的情形）經營的能力，以及本集團於有關分拆事項會繼續進行的情形（出現這種情況的可能性較大）下的持續經營能力。

期內主要風險評估

本集團的業務計劃透過第14至第15頁所述的業務模式及活動實施本集團的策略目標。於規劃過程中所考慮的事項包括當前2019冠狀病毒病帶來的人員流動限制及面對面業務活動限制的影響以及繼續推出Pulse by Prudential。對實現預期業績的風險進行評估，仍然是規劃過程中不可或缺的組成部分。本集團的風險管理方法和本集團所面臨的主要風險概要載於第45至第69頁。

為評估本集團的持續經營能力，董事已審議有關風險，已考慮潛在不利外部事態發展影響的速度及嚴重程度可能會對本集團財務狀況構成衝擊的情況。於第55至第67頁詳述並經審議的風險包括：市場風險、信貸風險、流動性風險及監管風險。董事亦考慮本集團經營所在市場的宏觀經濟環境和地緣政治風險。

壓力及場景測試
誠如上文所述，若干經濟及其他假設為業務計劃預測提供支持。為評估本集團應對市況及信貸情況顯著轉差及其他衝擊性事件的抗逆能力，有關風險被歸納為多個場景，然後應用於所考慮業務計劃的相關假設。所考慮的場景包括反映2019冠狀病毒病對新業務可能產生的影響，包括個別市場中限制的持續時間，以及銷售額恢復至過往水平所需的時間與預期監管變動的不同實施時間。基準業務計劃相關的經濟及非經濟假設被分別施以若干壓力，該等壓力評估利率上下變動以及企業信貸息差擴大、部分信貸資產組合評級下調、股票價值下跌和保險壓力(例如保單持有人行為變化，包括失效及亞洲的發病率增加)的潛在影響。此外，本集團母公司於計劃期內流動性資源的充足程度透過考慮假設短期債市休市和業務單位要求提供額外中央流動資金的壓力場景予以評估。在該流動性壓力場景中，經計及本集團未提取的已承諾流動資金融資26億美元，加上中央現金及短期投資結餘(於二零二零年十二月三十一日為15億美元)，本集團將可獲取充足資源，滿足業務的資金需要。

測試場景表明，經計及管理層在相關場景中可用於紓緩資本及流動資金所受影響的措施，本集團在三年評估期內仍可持續經營。此外，本集團亦會每年進行逆向壓力測試，讓董事了解本集團抵御極端嚴重不利情況的極限。業務計劃及所考慮場景中的預測均無假設本集團獲得或依賴三年評估期內任何潛在股本集資所得款項。此項分析有助於確定管理層為令本集團的資本及流動資金資源自極端狀況中恢復而能夠實施的措施。此項分析亦為本集團的恢復計劃及流動性風險管理計劃提供資料。

已知的監管變動(其財務影響可合理量化)對業務的影響亦被視為計劃的一部分，例如引入香港保險業監管局的集團監管制度、香港等地市場均推行風險為本資本制度。除了已知的監管變動，本集團亦面臨集團及當地層面的監管要求突然意外變動的風險。儘管無法悉數預測意外變動及就此建立模型，但本集團及其附屬公司持有資本超過本集團及當地監管要求，加上本集團及其附屬公司每年能夠透過業務產生龐大資本，以及設有旨在恢復關鍵資本指標的補救措施，均可紓緩監管變動風險。

可持續經營結論
基於是項評估，董事可合理預期，本集團將有能力繼續經營及應付其於截至二零二三年十二月止的三年計劃期內到期的債務需求。

宗旨及責任

Ⓐ Ⓓ

緒言

我們於二零二零年對環境、社會及管治策略進行檢討，以評估我們如何以最佳方式運用所具備的能力，盡可能擴大集團對社會及環境的積極影響。

此次策略檢討反映英國保誠於本年度報告所述的變動：亞洲及非洲的策略重點、數碼化業務的持續發展，以及2019冠狀病毒病疫情如何凸顯全球對獲取醫療服務的需求。在此次檢討中，我們參考已完成的工作，同時更新本公司的宗旨，即幫助人們實現人生最大的價值。為實現此宗旨，我們讓保健服務變得既實惠又便捷、幫助人們實現資產增值以積累財富、讓客戶能夠通過儲蓄實現目標。透過這一方式，我們得以因應業務性質及業務市場，確保在創造股東回報的同時亦能創造社會價值。

我們的環境、社會及管治新策略將援助持份者的多種方式提煉為三項與我們的策略及業務模式緊密關連的核心主題：

讓健康及財務保障觸手可得：透過大規模的工作，我們讓客戶有更多機會獲取良好的健康及財務保障。2019冠狀病毒病疫情、心臟病及糖尿病等非傳染性疾病的增加以及人口老齡化，可能會進一步擴大現有的健康、保障及儲蓄缺口。在如此大趨勢背後，是無數因缺乏健康及資金而焦慮及陷入困境的個人故事。我們致力在本公司業務市場上讓盡可能多的人實現人生的最大價值。特別是，我們現時更加重視保障服務不足的社群，除提供財務保障的傳統角色之外，亦提供預防及延緩疾病的服務。我們的健康及理財超級應用程式Pulse目前已在15個市場上線，為我們實現上述目標提供一項主要工具。同樣至關重要的是，本集團同事、代理及其他合作夥伴不懈努力，開發貼合多元化客戶群的需要的產品。我們設有以教育和理財知識為核心的社區投資計劃，這對於大眾了解金融產品所帶來的裨益，以及提升理財能力以確保作出明智的財務決策，均具有重要意義。

管理氣候變化對人類的影響：我們在管理氣候變化對人類的影響方面負有責任。我們是金融穩定理事會氣候相關金融披露專責小組建議的簽署人，而且在預計會因全球變暖而受到嚴重影響的若干地區，英國保誠是重要的資產管理人及資產擁有人，因而在向低碳經濟轉型方面擔當獨特角色。我們現正減少投資組合的碳排放，並積極與政策制定者及被投資業務接洽，以鼓勵可持續發展。我們的業務集中在東亞經濟體，與服務業佔國內生產總值比例較高的較發達市場相比，這些經濟體更加依賴製造業及第一產業。這意味著區內能源轉型的起始碳密度水平更高，且進展速度可能慢於較發達經濟體。認識到這一點，我們在支持這些新興市場向低碳經濟轉型的同時，亦將努力確保這一轉型能夠惠及全社會一能夠促進當地市場及社區的可持續增長及經濟健康。我們亦認識到，減少旗下業務對環境造成的直接影響，具有相當重要的意義。我們亦繼續提高自身排放足跡的目標水平。本年度，我們已就範圍1及範圍2的溫室氣體排放設定全新挑戰目標，在二零三零年結束之前就該兩個範圍實現淨碳中和。我們正在評估投資業務碳排放的類似適用目標。我們亦致力將環境、社會及管治考慮因素更廣泛地納入投資流程以及信託及管理職責中，確保投資決策與我們的價值觀一致，並支持我們著力倡導健康生活的舉措。

建立社會資本：我們致力構建集團的人力資本並與更廣泛持份者建立社會資本，為客戶賦能及激發潛能。為此，我們促進集團理想和見解的多元化，營造共融文化及歸屬感。正如英國保誠倚重客戶的信賴一樣，我們亦需要取得外界的信任。在發展自身數碼能力的同時，我們亦需要注重集團的數碼責任。我們必須始終謹記，投資發展人工智能、大數據及其他技術，原因在於我們的宗旨是幫助人們實現人生最大的價值，與此同時，隨著我們能力的提升，與用戶接觸及處理用戶個人資料的方式亦須以注重用戶的需求及利益為導向。

本報告涵蓋本集團環境、社會及管治策略及活動。本報告亦述及非財務資料聲明及英國公司法規定的第172條聲明。

我們的環境、社會及管治策略框架

環境、社會及管治檢討後，我們已制定新的環境、社會及管治策略框架(「該框架」)。該框架完全切合本集團「讓保健服務變得既便捷又實惠、幫助人們實現資產增值以積累財富、讓客戶能夠通過儲蓄實現目標，從而幫助人們實現人生最大的價值」的業務策略和宗旨。

我們的環境、社會及管治框架的主要特點包括三個與本集團業務策略明確配合的策略支柱。每個支柱均確定了具體的差異化重點領域，而且都是英國保誠被視為有機會發揮重要影響的領域，因此日後將更為側重這些差異化領域。

支柱與差異化領域為：

1 讓健康及財務保障觸手可得
— 數碼健康創新
— 提供普惠的產品
— 數碼化理財教育

2 管理氣候變化對人類的影響
— 投資組合減碳
— 支持共融轉型

3 建立社會資本
— 數碼責任
— 多元化、共融及歸屬感

我們的二零二零年環境、社會及管治報告結構與此框架一致，就年內有關各個支柱及推動要素的進展提供最新資料。

以下策略推動要素為這些支柱提供支持：

— 良好的管治及負責任的業務實踐

— 責任投資

— 社區參與及投資

聯合國可持續發展目標於二零一五年獲聯合國全體成員國一致通過，呼籲全球採取行動，於二零三零年前消除貧困、保護地球及確保全人類共享和平與繁榮。這些目標已得到普遍認可，並在全球範圍內獲企業採納作為表達及衡量影響的方式。因此，這些目標為闡述預期成果提供透明且標準化的機制。策略框架的重點領域已對標可持續發展目標。對標過程重點關注本集團可隨時間產生有意義的影響的可持續發展目標，原因在於這些目標與我們的宗旨及業務策略存在密切關係。

我們已在目標層面對標可持續發展目標，力求實現以下目標及預期成果

可持續發展目標	可持續發展目標的具體目標		預期成果
1 消除貧困	1 NO POVERTY	**1.4、1.5**	幫助貧窮及服務不足的人群獲取更多優質保健服務及金融服務(包括小額信貸)。 增強貧民的抗風險能力，降低他們面對氣候相關極端事件以及其他經濟、社會及環境衝擊和災難的風險及劣勢。
3 良好健康與福祉	3 GOOD HEALTH AND WELL-BEING	**3.8、3.d**	幫助提升當地(及發展中)市場在早期預警、減低風險以及管理國家及全球健康風險等方面的能力。 幫助亞洲所有民眾獲取更多優質保健及財務風險保障。
8 體面工作和經濟增長	8 DECENT WORK AND ECONOMIC GROWTH	**8.3**	倡導以發展為導向的政策，以支持生產活動、創造體面的工作、創業、創造及創新(包括透過金融服務渠道)。
13 氣候行動	13 CLIMATE ACTION	**13.1、13.3**	增強社會對早期預警的適應能力，以及減低氣候誘發健康影響的風險。 在氣候變化紓緩、適應、減低影響及早期預警等方面加強教育、提升意識及人員能力。

制定環境、社會及管治策略框架

該框架依據良好實踐，經過嚴格分析過程後制定，此過程中確立了投資者、評級機構、政府及監管機構、證券交易所、非政府組織、行業及獨立組織、媒體及員工等主要持份者對環境、社會及管治的期望。採取這種方法是為了確保該框架確定最為重大的問題，考慮盡可能廣泛的持份者，並以他們的角度進行有力的測試。注意到這是一個快速發展的領域，該過程亦考慮即將出台的法規，以期塑造對期望、新政策及同業等主題的觀點以指導前進方向。內部及外部持份者的全面參與促成對二零二零年環境、社會及管治報告宗旨的重要性評估。下文第172條聲明載述有關年內持份者參與的資料，而有關資料在環境、社會及管治策略框架的制定過程中已加以考慮(如相關)。

該項分析在較高的層面確定及確立了三個策略支柱、差異化領域及推動要素。本集團與其一眾持份者討論了有關建議，藉以確保我們的環境、社會及管治策略與業務充分融合，並測試及驗證所提出的策略框架。持份者團體包括業務單位內負責環境、社會及管治及責任投資相關活動的人士，以及職能部門主管(如人力資源、數碼、風險)、業務單位執行總裁、集團行政委員會及董事會成員。

策略框架已由集團環境、社會及管治委員會正式審閱，集團提名與管治委員會在審議後向集團董事會作出推薦，並由集團董事會於二零二零年十二月正式批准。

監察環境、社會及管治

環境、社會及管治由董事會監督，並由其負責釐定重點關注領域的策略及重點事項。為提高高級行政人員的參與度及全面監察對本集團重大的環境、社會及管治事宜，於二零二零年成立了集團環境、社會及管治委員會，以取代先前的環境、社會及管治執行委員會。該委員會由擔任環境、社會及管治事務主管的集團財務總監兼營運總裁擔任主席。委員會成員包括集團風險兼合規總監、集團人力資源總監及來自本集團資產擁有人及資產管理業務單位的高級代表，包括(自二零二一年一月一日起)瀚亞及PACS(英國保誠的新加坡業務)的執行總裁。集團環境、社會及管治委員會的其中一項職責是監察集團履行承諾根據金融穩定理事會氣候相關金融披露專責小組的建議進行報告的進展。

二零二零年，集團環境、社會及管治委員會透過集團提名與管治委員會向董事會報告。董事會明白，未來12至18個月將會是於本集團內部落實該框架的關鍵時期，亦是相關事宜取得進展的關鍵時期，例如發展和推行本集團的宗旨和價值觀、推進落實多元化及共融工作重點，以及善用僱員溝通活動方面建立的基礎。因此，於二零二一年年初，董事會設立由Alice Schroeder擔任主席、成員包括四名非執行董事的責任及可持續發展工作小組，以確保董事會於關鍵時期適當參與及監督有關事宜。

集團管治手冊載述本集團營運所遵從的政策及程序，並為管理整個集團可能出現的環境、社會及管治事宜建立標準。集團管治手冊每年都會結合內部及外部因素，進行正式的內容檢討。

為配合管治、風險管理及內部監控一年度合規聲明鑒證，集團內所有業務均會根據集團業務行為守則、政策及授權所載的各項規定評估自身的合規情況。有關業務透過年度核證所發現的任何不遵守集團管治手冊的情況，均由集團政策負責人評估及向集團審核委員會報告。

與我們的環境、社會及管治策略框架有關並適用於所有實體的全集團政策包括：

環境、社會及管治策略支柱	我們的全集團政策	負責人及最後檢討日期
讓健康及財務保障觸手可得	為確保我們公平待客，管理操守風險至關重要。英國保誠透過完善的控制措施紓緩操守風險，這些控制措施透過本集團的操守風險評估框架加以識別及評估，並按其監控計劃進行定期測試。集團客戶操守風險政策規定這一框架，並包括我們的客戶操守準則，其中載列本集團期望全體僱員及代表本集團行事的人士遵循的核心價值觀及標準，並為我們的環境、社會及管治策略提供進一步支持。這些價值觀及標準包括有關客戶的具體要求。具體而言，本集團致力： — 公平待客； — 提供及推介切合客戶所需、通俗易懂且能創造實際價值的產品及服務； — 為客戶資料保密； — 提供及推介高水平的客戶服務；及 — 採取公平、及時的行動以解決客戶投訴及發現的任何錯誤。	集團執行總裁 二零二零年十二月
管理氣候變化對人類的影響	資產管理業務及保險業務(作為資產擁有人)面臨獨特的風險，包括投資於不同市場及資產類別；因此，各項業務均透過遵照業務特定的責任投資政策管理環境、社會及管治相關事宜。這以集團業務行為守則作為支撐，並以集團責任投資標準作為基礎。	業務單位的負責行政人員
	環境政策概述我們了解及管理本集團的直接環境影響的途徑。這包括我們對與本集團的環境表現相關問題的衡量、監督、審查及報告。	集團財務總監兼營運總裁 二零二零年七月
建立社會資本	多元化及共融政策反映我們的願景，旨在促進僱員多元化及為所有應聘的人士及為本集團各級部門工作的人士提供平等機會。該政策旨在促進多元化，而不論性別、種族、年齡、種族起源、社會及文化背景、婚姻或民事伴侶關係狀況、懷孕、分娩及侍產、任何性別重置、宗教或信仰、性取向、殘障或兼職／固定期限工作安排，以及致力確保經驗、技能組合及職業背景的適當多元化。有關二零二零年本集團董事會的多元化、與此相關的政策、其實施方式及相關結果的更多資訊，請參閱第120至第169頁的管治聲明。	集團人力資源總監 二零二零年七月
	員工關係政策概述我們如何鼓勵及激勵員工為本集團創造輝煌：促進與員工、代表機構及工會的良好關係。	集團人力資源總監 二零二零年七月
	表現及學習政策載述我們的員工的重要性及描述我們為實現企業策略及未來成功對員工發展進行投資的方式，當中包括我們的表現管理框架。	集團人力資源總監 二零二零年七月
	薪酬政策概述我們適當獎勵員工的有效方式，有關方式按業務目標及表現調整獎勵及根據我們的風險偏好及集團獎勵原則招募、挽留及獎勵優秀員工。	集團人力資源總監 二零二零年十二月
	人才政策載述我們如何為各職位吸引、篩選及發展最佳員工，這種方式將透過建立與業務相關的長期繼任及人才渠道確保短期內獲得理想表現及領導能力與時俱進。是項政策載述為此所採用的公平有效方式。	集團人力資源總監 二零二零年七月
	私隱政策規管資料保護，並符合《一般資料保護規則》。全球資訊安全政策為我們的全球安全方針以及保護客戶所託付予我們的數據的承諾提供有力支持。	集團數碼技術總監 二零二零年七月

環境、社會及管治策略推動要素	我們的全集團政策	負責人及最後檢討日期
責任投資	資產管理業務及保險業務(作為資產擁有人)面臨獨特的風險，包括投資於不同市場及資產類別；因此，各項業務均透過遵照業務特定的責任投資政策管理環境、社會及管治相關事宜。這以集團業務行為守則作為支撐，並以集團責任投資標準作為基礎。	業務單位的負責行政人員
良好的管治及負責任的業務實踐	集團業務行為守則是集團管治手冊的核心，強調董事會要求其自身、本集團的僱員、代理及其他代表本集團行事的人士遵守的道德標準。該守則以一系列全集團原則及價值觀作為支撐，而這些原則及價值觀則界定本集團應以何種方式開展業務以實現其策略目標。	集團執行總裁 二零二零年十二月
	反賄賂及貪腐政策闡述我們有關聲譽、道德行為與可靠性的價值觀。作為一家機構，我們重點關注與該等價值觀一致的財務實踐，並在我們的工作實踐中防止出現貪腐或收受賄賂行為。	集團風險兼合規總監 二零二零年七月
	打擊洗錢及制裁政策概述我們如何在工作實踐中防止洗錢或恐怖主義融資，載列我們如何劃清界限以防止於整個機構中發生這種情況，以及我們須透過篩查、禁止或限制業務活動及透過調查跟進遵守制裁、法律及法規的承諾。	集團風險兼合規總監 二零二零年七月
	保障政策概述我們確保保障符合管理我們的監管及法律義務的行業推薦慣例的承諾。這包括我們如何根據「正言直諫」計劃(我們的舉報流程)管理事件。	集團風險兼合規總監 二零二零年七月
	稅務風險政策包括我們透過識別、衡量、控制及報告被視為營運、聲譽或監管風險的問題來管理稅務相關風險的流程。	集團財務總監兼營運總裁 二零二零年七月
	政治捐款政策概述我們的立場，即作為一間機構，我們不向政黨捐獻。這在定義上涵蓋任何政黨或政治候選人或任何其他意圖為任何政黨提供支持的機構。其在定義上涵蓋任何直接或間接的報酬、饋贈或資助(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。該政策涵蓋參與討論公共政策所產生的開支，並適用於整個集團。	集團財務總監兼營運總裁 二零二零年七月
	第三方供應政策闡述我們如何透過盡職調查／篩選標準、合約規定、對相關關係的持續監督、報告及上報的方式管理及監督我們的第三方安排，以及我們的政策對英國《現代反奴役法案》規定、聯合國《世界人權宣言》原則的考量。	集團財務總監兼營運總裁 二零二零年七月
	健康及安全政策涵蓋我們的員工、業務夥伴、客戶及其他可能受本集團業務影響的人士。是項政策詳述我們的健康及安全核心原則、我們的承諾以及健康及安全表現衡量及報告。	集團財務總監兼營運總裁 二零二零年七月
社區參與及投資	社區投資政策闡述我們作為積極支持社區的一員，如何致力於與我們經營所在的社區合作，亦概述我們的社區投資策略以及我們如何就此進行投資及報告。	集團財務總監兼營運總裁及集團人力資源總監 二零二零年七月

非財務資料聲明

我們明白，為幫助客戶實現人生最大的價值，我們需要以長遠目光看待影響本集團業務及我們經營所在社區的一系列問題。為此，我們與持份者保持積極溝通，確保我們以可持續的方式管理這些問題，從而創造長遠價值。有關我們與持份者溝通的進一步資料載於下文的第172條聲明。

本集團的策略報告(包括本環境、社會及管治報告以及第172條聲明)載有二零零六年英國公司法第414CA條及第414CB條所載的非財務報告條文規定的資料。年度報告內若干章節符合這些報告規定。下圖列示相關資料的位置。

第172條聲明：
員工
請參閱第79至第80頁了解更多 ›

環境、社會及管治策略支柱：
建立社會資本
請參閱第93至第100頁了解更多 ›

環境、社會及管治
策略推動要素：
良好的管治及負責任的業務實踐
請參閱第113頁了解更多 ›

環境、社會及管治
策略推動要素：
良好的管治及負責任的業務實踐
請參閱第111頁了解更多 ›

環境、社會及管治策略支柱：
管理氣候變化對人類的影響
請參閱第87至第92頁了解更多 ›

環境、社會及管治
策略支柱：
讓健康及財務保障觸手可得
請參閱第82至第86頁了解更多 ›

環境、社會及管治
策略支柱：
建立社會資本
請參閱第93至第100頁了解更多 ›

Ⓐ Ⓓ

英國公司法第172條聲明

英國公司法第172條規定，各董事須以其認為可為公司股東的整體利益而最有可能促使本公司成功的方式真誠行事。為此，第172條要求董事考慮（其中包括）僱員、供應商、客戶及其他更廣泛持份者利益的需求。於二零二零年，我們與本集團各持份者團體密切溝通，並於決策過程中考慮彼等的關注事項。下文概述我們如何與持份者溝通以及相關溝通的結果。

我們確保董事會以多種方式履行英國公司法第172條項下的責任。本集團於每次董事會會議前向分發簡報，旨在提醒董事有關其於第172條項下的法定責任，並重申作為本集團重要持份者的相關人士。董事會年度評估程序慮及董事會的運作如何影響對持份者事宜的審議，並尋求識別就此作出完善。我們確保於董事會接任計劃及培訓中考慮第172條項下的責任，並於董事會的職權範圍中訂明持份者參與，並為編製董事會文件的人士提供有關第172條項下責任及重要持份者的指引。我們確保考慮不同的持份者關注事項之間的任何衝突，並於最有必要時盡可能平穩解決有關衝突。

良好的管治及負責任的業務實踐是建立可持續的長期業務的主要策略推動要素（如第111頁環境、社會及管治報告所詳述）。我們透過集團業務行為守則，確保於整個業務過程中維持最高行為標準。我們的集團業務行為守則載列董事會就員工行為的期望標準，且本集團的業務單位執行強制性的培訓計劃，以強調適用於每位人士的個人義務。董事會每年對集團業務行為守則及業務單位合規進行審閱。與此同時，我們設有全集團舉報計劃「正言直諫」(Speak Out)，讓所有持份者均能夠提出關注事項，從而協助維持最高行為標準。集團審核委員會及業務單位的審核委員會透過季度報告及與集團抗逆力總監頻密進行討論，對舉報報告進行監督，並將任何重大事宜上報董事會。每年須向集團審核委員會匯報新興趨勢及對舉報方法成效的評估。

與重要持份者溝通

於二零二零年，我們與本集團各持份者團體密切溝通，並於決策過程中考慮彼等的關注事項。二零二零年，董事會主要關注的三個方面包括：決定對Jackson進行分拆，以專注於亞洲及非洲業務；世界各國政府因應2019冠狀病毒病疫情採取限制措施的影響；及闡述因應本集團業務而提出的環境、社會及管治策略。董事會關於以上每個方面對其持份者的影響的看法載於下文。

本報告第14至第15頁從更廣泛的角度講述本集團的業務模式，及為我們預期該業務模式能夠為各個主要持份者組別帶來的成效。下文的討論闡述本集團於二零二零年如何與該等主要團體溝通。

董事會提出的主要事項中對持份者的考慮

決定對Jackson進行分拆並專注於亞洲及非洲業務

本集團於二零二零年三月宣佈，董事會決定實施Jackson建議剝離，讓本集團能夠專注於亞洲及非洲業務。第06頁的集團執行總裁報告載述董事會關於剝離Jackson的決定及其進展。董事會經考慮主要持份者（包括投資者、員工及客戶）的需求後作出此項策略決定。董事會認為，於建議剝離後，由於管理層及員工與其業務、客戶及股東的聯繫更加緊密，營運及報告架構亦更加精簡高效，本集團與Jackson將會雙雙受惠。英國保誠將透過剝離Jackson，完成由一家多元化跨國集團向目標明確的企業轉型，專注於把握亞洲和非洲的長期結構性機遇。因此，英國保誠董事會認為，建議分拆事項將為本集團及建議剝離後的Jackson帶來策略、營運及財務執行方面的改善，從而提高兩者的效率及靈活性，可更好適應客戶不斷變化的需求及管理持份者關係，同時優化股東財務成果。董事會在釐定此項策略時定期與重要投資者進行協商。如下文所述，董事會成員於年內與重要投資者會面並討論本集團的策略計劃。

此外，董事會就建議策略產生的變動對員工的影響定期收取簡報及定期與員工溝通，並將公平對待全體僱員作為首要重點。

在釐定建議剝離Jackson的策略時，董事會認為這將有助於本集團專注透過差異化產品及地域組合以及持續發展的數碼平台，在不斷增長的亞洲及非洲市場中滿足客戶的保障及財務安全需求。

2019冠狀病毒病疫情帶來的影響

第06頁的集團執行總裁報告載列董事會及本集團在2019冠狀病毒病疫情期間為持份者提供支援的方式。

環境、社會及管治策略框架

執行環境、社會及管治策略，是決定本集團如何構建可持續發展業務以解決其經營所在社區更廣泛的關切及需求的關鍵因素。於二零二零年完成分拆M&G plc後，董事會認為應當因應集團以亞洲為重點的業務策略，考慮集團未來的環境、社會及管治策略。重要的是，隨著業務不斷演變，轉為更注重數碼化，該環境、社會及管治策略應當能夠回應所有持份者的需求，並對應對氣候變化及2019冠狀病毒病疫情帶來的全球挑戰具有相當重要的意義。

董事會在提名與管治委員會協助下監督環境、社會及管治策略的發展情況，包括諮詢持份者團體，以考慮彼等對本集團環境、社會及管治的期望。該等持份者團體包括投資者、監管機構、非政府組織、政府、僱員及評級機構。該等諮詢引出多項共同主題，包括氣候變化、縮小保障缺口及人力資本

管理。這有助為策略框架重點方向及領域提供意見，尤其是第72頁載述的三個支柱。本集團與其一眾持份者討論了有關建議，藉以確保我們的環境、社會及管治策略與業務充分融合，並測試及驗證所提出的策略框架。於制定策略過程初期，我們邀請全體董事會成員提供建議，以確定建議關注的重點領域。我們亦已再次邀請彼等就制訂中的策略框架提出意見。獲集團環境、社會及管治委員會管理層批准後，該框架經提交提名與管治委員會考慮後於二零二零年十二月獲董事會正式批准。有關上述策略及框架的詳情載於第72至第74頁。

董事會明白，未來12至18個月將會是於本集團內部落實該框架的關鍵時期，亦是相關事宜取得進展的關鍵時期，例如發展和推行本集團的宗旨和價值觀、推進落實多元化及共融工作重點，以及善用二零二零年在僱員溝通活動方面建立的基礎。因此，於二零二一年年初，董事會設立責任及可持續發展工作小組，以確保董事會於此關鍵時期適當參與及監督有關事宜。

與持份者團體其他重要的溝通

客戶

本集團的宗旨是幫助人們實現人生最大的價值。為此，我們致力讓健康及財務保障變得既便捷又實惠，保護客戶財富及助其實現資產增值。因此，客戶的需求對我們的業務至關重要。

我們透過聯絡中心、專職客戶經理、銷售支持部門、業務處理及服務、面對面建議（在可能的情況下）、流動電話應用程式及電話技術支援團隊，與客戶直接溝通。得益於我們的數碼策略，尤其是數碼健康應用程式Pulse by Prudential，我們能夠（包括透過與其他公司合作）為客戶提供更廣泛的服務，詳情載於策略報告第24頁。我們現正吸引較年輕的顧客群，並能夠快速應對新出現的需求。舉例而言，為應對疫情，我們在多個市場向新舊客戶或Pulse用戶提供限時免費的2019冠狀病毒病保障。董事會已積極討論並支援二零二零年數碼化策略的發展。

客戶溝通成果透過業務傳遞，並應用於產品設計及用於確定有關產品的分銷途徑及地點，最終為董事會層面的策略決策提供資料。透過與客戶的溝通，我們得以了解客戶的需求，並以此驅動有關所涉足的市場、產品類型，以及代理團隊、銀行合作夥伴關係以及數碼能力發展方式的決策。

投資者

本集團與投資者持續保持坦誠對話，藉以確保董事會作出決策時已顧及投資者的意見及關注事項。於二零二零年，執行董事與投資者出席超過150次會議、大會及活動，討論的主題包括本集團策略、財務表現及未來發展。此外，前任主席Paul Manduca亦曾與投資者舉行10次會議。現任主席當時以繼任主席及非執行董事身份出席超過25次國際及英國投資者會議，藉以介紹業務及與投資者持續溝通。該等投資者包括現有的大型投資者及過往的持有人，小型機構團體亦有參與討論特定事宜，例如本集團參與的環境、社會及管治與科技。董事會會定期收到來自集團投資者關係團隊有關本集團與投資者在廣泛持續溝通方面的最新情況。

討論的範疇側重於本集團策略方面，尤其是股東對於是否及何時分拆Jackson的問題、專注於亞洲及非洲業務以及董事會接任工作的意見。董事會在作出關鍵的策略性決策以及將該等決策向市場傳達之際，均會考慮從該等會議所獲取的意見及以對廣泛投資者支持的需求。

年內，薪酬委員會主席Anthony Nightingale及高級非執行董事Philip Remnant與多名高級投資者會面，在釐定本集團薪酬政策時，該等會議的結果及廣泛書面溝通資料均會予以考慮。

員工

保持與員工的溝通是確保順利實現本集團策略性目標的關鍵環節之一，董事會亦致力提高對有關重要方面的關注。於二零一九年，董事會將兩名非執行董事的職責範圍擴展至包括員工溝通責任：Kai Nargolwala負責亞洲及非洲業務，Tom Watjen負責英國及美國員工。待Kai Nargolwala於二零二一年股東週年大會結束時退任非執行董事及計劃分拆Jackson業務後，董事會擬將員工溝通活動的職責轉授予新成立的責任及可持續發展工作小組，其運作時間預計直至二零二二年股東週年大會為止。該工作小組的職權範圍廣泛，詳情載於第137頁。作為其工作的一部分，該小組亦將考慮長期保持員工溝通的最佳方法，以確保貼合本集團在計劃分拆Jackson業務後調整重心而形成的文化及策略重點，以及向董事會提供推薦建議，以供於二零二二年股東週年大會結束後實施。

Kai Nargolwala及Tom Watjen於二零二零年透過與員工的一系列互動履行彼等的職責，當中包括：

— **實地訪問**
本集團非執行董事對英國保誠進行實地訪問，並在現場會議符合安全工作實踐的情況下，透過小組及正式會議的方式，與員工進行面對面交流。

— **虛擬活動**
特別是於2019冠狀病毒病期間，本集團非執行董事透過一系列遠程活動與員工會面（包括亞洲虛擬區域大會、員工大會、Jackson多元化及共融理事會及全球多元化及共融理事會會議）。

— **員工意見調查**
參與於二零二零年五月推行的集團僱員參與度調查的員工達95%，該參與水平大幅超越我們的期望及市場基準。整體員工參與度令人鼓舞，與全球所有行業、保險及金融服務行業持平。透過調查接獲的各種反饋意見載於下表。我們會於日後再次開展調查以評估進展。

— **Collaboration Jam**
於二零二零年九月，亞洲、非洲及我們的倫敦總部的全體員工受邀參加Collaboration Jam（72個小時的線上交流活動，重點討論本集團如何以最佳方式實現其宗旨及文化）。在短短三日的時間內，參與Jam活動的員工超過5,400人，網站總訪問量達14,000次，發表意見近30,000條。

年內員工關注的重要主題載於下表：

主題	
文化	— 於二零二零年，本集團重申其文化並制定了幫助人們實現人生最大價值的新宗旨。我們矢志追求以宗旨為主導、以客戶為本及熱衷數碼的文化。圍繞該宗旨踐行這種文化有助我們取得成功、實現可持續增長，並能夠透過有意義的舉措，為所有持份者(包括客戶、員工、股東、監管機構及整個社會)帶來裨益。董事會於二零二零年二月、四月及七月商討有關方面的進展。 — 員工透過踐行本公司的價值觀，身體力行地推行我們的文化。二零二零年五月的員工意見調查發現，僱員非常認同該等價值觀，83%的受訪者指出共情、靈活、勇敢、保持好奇心及有抱負等正面評價。本集團於二零二零年九月舉辦為期三日的虛擬活動「Collaboration Jam」，吸引員工共同界定體現各項價值觀的思想及行為。有關價值觀將作為同事間評價的基礎，而有關評價將會納入年度評核。 — 對本集團持份者而言，在集團發現與個人或職業道德標準有所衝突的情況時能夠提出關切，是至關重要的一個方面。為此，我們於二零二零年加強了「正言直諫」平台的功能。該平台是一個安全的外部託管渠道，有關人士可選擇以保密或匿名的方式報告關注事項，以便集團就該等關注事項展開公正及獨立的調查。 — 二零二一年，董事會將收取有關以宗旨為主導文化的發展情況的最新資料。
2019冠狀病毒病及福祉	— 儘管2019冠狀病毒病疫情接連爆發，本集團業務亦受到不同程度的影響，但於疫情期間，本集團各部分業務均致力確保員工身體、情緒及社會健康與安全，並綜合考慮員工的偏好。二零二零年，應對疫情以及我們保護員工的方式成為董事會的討論主題之一。薪酬委員會亦於二零二零年九月收取有關這一主題的最新資料。 — 根據當地的限制及指引，幾乎所有員工於二零二零年或多或少都曾遙距工作。 — 沒有員工因疫情而被強制休假或解僱。我們的薪酬計劃於疫情期間如常運作，並擴大醫療保險的保障範圍，於必要時提供免費的2019冠狀病毒病檢測。員工在防疫或自我隔離期間均可收取定期薪酬。 — 亞洲已設立精神健康策略，重點關注將虛擬聯繫及社區參與作為我們多元化及共融承諾的一部分。 — 本集團各業務均定期舉辦講座，為員工提供身體、精神、情緒及社會福祉等方面的支援。本集團有多項保險福利安排提高了對精神健康的保障。 — 「Collaboration Jam」與年初展開的員工意見調查均凸顯疫情期間遙距工作及工作與生活平衡問題帶來的挑戰。為配合世界精神衛生日，我們於十月舉辦首個全球健康日，包括覆蓋所有時區的一系列線上會議，我們的領導人亦在研討會上分享有關自身面對精神健康挑戰的經歷。Jackson及我們的倫敦辦事處定期舉辦有關健康及壓力管理不同方面的講座。 — 董事會定期收到管理層就我們如何幫助員工的最新資料。 — 此外，對於受疫情影響而加強及加速的員工期望趨勢，本集團必須有所回應，尤其是新推行且更具彈性的工作方式。各業務現正探討我們如何滿足現有及未來的員工有關彈性工作時間及地點的期望。
組織變革	— 過去12個月，本集團面臨嚴峻的外部挑戰並作出重大調整。 — 董事會成員已收到定期簡報，以了解有關計劃的變動，以及有關變動對員工的影響。 — 儘管我們的員工在此階段難免會面臨一些不確定性和壓力，但本集團在疫情期間及Jackson與倫敦總部重組活動期間仍為員工提供支援，定期與員工展開清晰的交流，並將公平對待全體員工列為優先事項。
多元化及共融	— 二零二零年二月，薪酬委員會批准二零一九年英國性別薪酬差距報告。該報告已於二零二零年三月發佈，報告顯示本集團英國員工的性別薪酬差距整體收窄。 — 二零二零年七月及十二月，提名與管治委員會討論本集團目前為發掘每名員工的潛能、優勢及多元思維所採取的有關舉措，以營造開放透明、互助共融的工作環境及歸屬感文化。 — 本集團於七月成立全球多元化及共融理事會，透過尊重和正視差異，為員工賦能及營造歸屬感。Kai Nargolwala及Tom Watjen出席了十一月的理事會會議，會議議程包括介紹Collaboration Jam活動的最新情況，以及為重要人才提供贊助及師友計劃。 — 若干董事會成員參加了Jackson有關多元化及共融倡議以及其應對「黑人的命也是命」示威活動的會議。董事會已於二零二零年七月討論此事。 — 於二零二零年，Jackson將適用於所有新任父母的帶薪育兒假假期延長一倍，並將有關福利增至原來的四倍，以助員工應付領養開支。於二零二零年，我們亦對亞洲的育兒假安排進行檢討。相關變更包括將帶薪假期延長三分之一，以及為透過領養或代孕方式成為父母的員工提供帶薪假期。 — 於二零二零年九月，我們新設集團多元化及共融事務總監一職，負責領導建設一支體現我們社群特徵的員工隊伍，並營造尊重及正視差異的歸屬感。 — 本集團獲納入二零二一年彭博性別平等指數，肯定了我們在該領域所取得的進步。

監管機構
自分拆M&G plc以來，本集團已接受英國保誠的全集團監管機構香港保險業監管局(保監局)的綜合監管。我們已定期與香港保監局接洽，董事定期與監管機構舉行會議，並分享協定範疇的管理資料。於二零二零年九月，Mike Wells、Mark FitzPatrick、James Turner及Nic Nicandrou出席監理官監管會議(Regulatory College of Supervisors)介紹本集團的策略及主要業務計劃。會議結束後，董事會亦對會上接獲的意見進行考慮及作出回應。

董事會定期收到有關本集團就形成法律及監管框架與香港保監局接洽的最新資料。與區內其他大型保險公司一樣，本集團已就建議集團監管框架的發展情況直接與監管機構溝通。該框架預期將於二零二一年第二季度經香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。有關討論涵蓋資本、風險管理及管治問題等影響英國保誠及保險業的方面。

香港保監局透過現行規定將有關原則及準則應用於本集團，以確保本集團為受規管保險公司的適當控制人。香港保監局的原則包括財務誠信、有效的企業管治及完善的風險管理。我們就本集團的政策及程序與香港保監局的建議集團監管框架規定進行差異分析。

政府及廣大社區
於二零二零年，在我們與政府及立法機構的溝通過程中產生若干要點，但最迫切的關注事項是我們如何與政府持份者合作，應對全球衛生危機。2019冠狀病毒病表明，與各國政府以及我們的社區通力合作，增加壽險及健康保險滲透率，從而為個人及家庭提供保障，具有相當重要的意義。我們繼續與各國政府、監管機構及政界人士合作，力求縮窄這一缺口。隨著Pulse的推出，我們在健康系統、健康融資及技術在旗下各市場中的作用等三個方面加強與政策制定者的溝通。在香港，我們一直攜手當地商界，積極呼籲當地最高級政策制定者建立數碼健康策略框架，希望為香港及粵港澳大灣區建設數碼化健康生態系統。二零二零年，我們亦與政策、監管及政治持份者進行溝通，涉及第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)、共融性、對公正及共融的能源轉型的需求以及民間金融在改善責任投資框架中的作用等相關主題。

我們響應非政府組織的特別要求，於整個年度內與其舉行會議。於二零二零年，我們的眾多持份者關注2019冠狀病毒病對我們經營所在社區帶來的影響。為應對疫情，我們設立250萬美元2019冠狀病毒病抗疫基金，以幫助支援弱勢社區，並為亞洲的醫院及診所提供醫療設備。今年年初，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與紅新月會國際聯合會及國家地理合作，迅速開展Safe Steps抗疫活動，以應對疫情。該活動已覆蓋亞洲及非洲的各個網絡。有關社區投資的更多資料載列於第108頁。

供應商
每名關鍵供應商均於英國保誠指定一名聯絡人，而我們亦會定期與該等供應商會面，以處理雙方的關注事項。我們會公平對待供應商，以便雙方均能受惠於合作關係。舉例而言，於本集團倫敦總部，為支持旗下供應鏈渡過全球疫情造成的艱難貿易環境，我們自二零二零年三月起提供付款協助。對於僱員人數不足100人的倫敦總部小規模供應商，我們即時將付款期限改為10天。此舉至今已惠及136家供應商，我們已加快支付合共600萬英鎊以助其改善現金流。

董事會每年檢討我們於供應鏈中解決現代奴役問題的方針。

關於本報告
本報告概述Prudential plc的環境、社會及管治表現。有關內容符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則項下有關環境、社會及管治「不遵守就解釋」的規定。

有關重要議題(例如稅務策略)的更多資料，可於本集團網站內的定期財務報告及另行發佈的報告中查閱。我們的目標是盡可能透明地披露本集團的環境、社會及管治管理及表現。Prudential plc的董事會已批准本報告。

環境、社會及管治報告範圍
本報告中的資料涵蓋本集團於二零二零年曆年在集團層面及全球各地業務(包括Jackson)的活動。除另有註明外，報告不包括合營企業夥伴。

環境、社會及管治報告內容
我們持續評估對本集團而言最重要的環境、社會及管治事宜，並特別關注對我們的持份者而言最重要的事宜。二零二零年，作為環境、社會及管治策略檢討活動的一部分，我們已考慮並更新重大環境、社會及管治事宜。這包括識別與本集團及持份者直接相關的新興環境、社會及管治趨勢、風險及機遇。這為環境、社會及管治策略框架的制定提供參考，而本集團的二零二零年環境、社會及管治報告的結構乃根據該框架設定，當中載有本集團年內各支柱及推動要素的最新進展。

該報告亦包括《香港聯交所上市規則》內概述的所有環境、社會及管治強制報告規定，以及有關指引內被確定屬重大的所有環境、社會及管治一般披露及關鍵績效指標。惟A1.3(所產生有害廢棄物總量及密度)與A2.5(製成品所用包裝材料的總量)除外，此兩項指標不適用於Prudential plc的業務性質。

關於對英國保誠有重大影響的視作重大事宜，倘若存在相關法律及法規，有關內容均載入本報告相關章節。舉例而言，監管及立法發展日益涉及氣候相關風險，並加入如氣候相關金融披露專責小組框架所概述的報告推薦建議。作為年度監控證明的一部分，本集團的管治程序規定所有業務及職能部門均須落實遵守本集團與當地監管及法律規定。有關本集團監督及監管的進一步詳情載於Prudential plc的二零二零年表格20-F報告內，有關報告將於Prudential plc網站上登載。

所選指標均由Deloitte LLP進行鑒證，Deloitte的鑒證聲明可於Prudential plc網站查閱。

1. 策略支柱：讓健康及財務保障觸手可得

我們矢志彌補亞洲及非洲的健康、保障及儲蓄缺口。我們將此視為本集團宗旨的核心，即幫助人們實現人生最大的價值—使客戶變得更健康及更富裕。我們銳意彌補這些缺口，幫助與我們互動的客戶改善健康及財務福祉，為更健康的生活而努力作出積極的行為改變，以及為所有人提供更多的保健服務。

為此，我們專注於：數碼健康創新—透過為與我們互動的客戶提供實惠、便捷及更健康的產品和服務，促進共融；提供普惠的產品—提高對服務不足的人口的滲透，以及給我們的產品增添多元化，以反映不同客戶的需要；以及數碼化理財教育—建立信任及增進對保障利益與選擇的了解，以及提高儲蓄及數字能力。我們正是透過這些行動協助客戶預防、延緩及抵禦疾病。

數碼健康創新

作為亞洲領先的健康保險公司，我們的角色由提供保障擴展至預防及延緩疾病。為了實現這一目標，我們相信採用規模相稱的數碼技術至關重要。

我們的健康及理財超級應用程式Pulse by Prudential，是本集團讓健康及養生變得既便捷又實惠的策略的核心。Pulse採用人工智能工具及提供個人化服務，可免費下載，讓客戶能夠隨時隨地掌控身體健康狀況。截至二零二一年二月，該應用程式在亞洲及非洲的下載量已達約2,000萬次。

Pulse於二零一九年首次在馬來西亞推出，目前已推廣至亞洲及非洲的15個市場，並使用當地語言提供相關服務。在我們的各個市場，隨著我們在當地發展健康及技術合作夥伴，Pulse產品不斷發展。2019冠狀病毒病加速了Pulse by Prudential的影響力，使市場對數碼健康工具及可遙距獲取的保健服務的需求不斷增加。有關Pulse推出及本集團針對疫情的數碼健康對策的更多資料，請參閱第85至第86頁。

我們致力將Pulse發展為集初級保健、健康及慢性病管理於一體的端到端健康及保健平台。我們與眾多合作夥伴合作，為所有用戶提供涵蓋健康及福祉各方面的增值服務及訂閱計劃。截至目前，Pulse已整合32個當地及區域合作夥伴。我們在印尼與Halodoc合作，透過Pulse提供一系列遙距醫療服務，包括網上問診、購買處方藥及安排送藥。我們亦與馬來西亞健康科技初創企業Naluri展開合作，以提升Pulse內使用食物日記服務的用戶體驗。該項合作可為區內用戶提供營養師服務，幫助用戶設計健康均衡的飲食計劃，實現健康目標。

我們明白在我們經營的市場中建立信任的重要性。我們與衛生部及保險監管機構合作，了解當地的健康及金融環境以及我們能夠幫助應對的挑戰。我們亦藉助當地的流行病學了解該地區常見的健康問題。例如，在泰國，許多常見疾病與水質差或水源污染有關，有鑒於此，我們在症狀檢查中加入了具體提示及問題。此外，我們亦與公立醫院和醫生合作，以了解有助我們對Pulse用戶進行適當分流的方法。

Pulse應用程式榮獲二零二零年亞洲保險業獎(Asia Insurance Industry Awards)頒發「年度科技產品」殊榮，並因其在東南亞地區產生的積極影響獲英國政府表彰。英國外交、聯邦及發展事務部已將Pulse納入其「偉大合作」(Great for Partnership)計劃，這是一項推廣英國優秀海外機構的活動。

在持續開發Pulse的過程中，我們奉行靈活辦公方式，例如採用「溫室」(hot houses)工作方式。在高強度的工作坊期間，來自集團上下的多名具備不同技能和專長的員工，參與持續數日的協作合作，研究加入Pulse應用程式的新理念、設計及執行方案，為Pulse用戶帶來直接裨益。

支持流動健康服務的發展

Pulse等數碼健康工具能否成功推廣，取決於流動及數碼健康工具的可用性及接受程度。因此，我們與經營所在市場的廣大持份者合作，藉以了解與在當地市場發展流動健康服務相關的挑戰及機遇。

本集團近期發佈的亞洲健康狀況報告The Health of Asia Barometer指出，數碼健康科技為改善亞洲醫療服務獲取方式帶來前所未有的機遇。該報告由經濟學人智庫發佈，探討亞洲區內的醫療健康取態，其指出區內民眾需要獲得有關工具及服務以幫助其更好地利用醫療體系。該報告調查了13個市場內5,000名成人受訪者，提出消費者對健康數碼服務存在需求。

— 54%的受訪者認為醫療服務既便捷又實惠；
— 81%的受訪者表示科技已改善其獲取健康服務的方式；及
— 71%的受訪者將更加倚賴科技改善個人健康。

為滿足數碼醫療的潛在需求，該報告建議促進公私營協作，提出政府與私營公司進行合作，利用數碼創新方式提高及管理市民健康。

二零二零年，我們擴大新加坡本土的PRUFintegrate計劃範圍，將本集團旗下全球及區域團隊以及英國保誠其他七個業務單位納入其中。PRUFintegrate計劃是一個由金融科技、保險科技、健康科技及醫療科技公司組成的合作夥伴網絡。我們收到合共收到99個入選項目，亦從亞洲、歐洲及非洲的金融科技公司收到評估方案。二零二零年，我們關注的重點集中在人工智能及Pulse集合的健康、財富與中小型企業服務生態系統，而該項全球宣傳活動透過APIX平台實現。APIX平台由新加坡金融管理局、東盟銀行家協會及世界銀行集團轄下國際金融公司設立。

在菲律賓，我們繼續支持發展流動數碼健康解決方案。於發佈二零一九年白皮書（書中探討有關菲律賓流動健康服務的現有法律及監管框架）後，我們於二零二零年推出了「Healthscape Dialogue Series」項目。該項目旨在搭建一個多方利益相關者平台以討論菲律賓醫療服務中最緊迫的話題，為業內人士提供一個重要平台，讓他們能夠共聚一堂，討論如何讓更多的菲律賓人享受實惠及優質的醫療服務。二零二零年期間，已舉辦多場網絡研討會，涵蓋人工智能及流動技術的使用，以及預防性保健及遙距醫療。我們還與菲律賓的分析協會合作舉辦了一場網絡研討會，內容關於人壽保險的數碼轉型以及大數據對促進金融共融以及幫助更多的菲律賓人改善健康的作用。

提供普惠的產品

為配合我們提供健康及財務保障服務的承諾，我們明白提高經營所在市場的業務滲透、為之前服務不足的人口提供產品及服務的重要性。透過使我們的產品增添多元化，我們將能夠更好地反映不同客戶的需要，並將新出現的與主要公共衛生及人口趨勢相關的社會風險所帶來的生活方式影響整合到產品中。這將包括但不限於低收入群體、老年人口、中小型企業以及伊斯蘭保險產品。

我們多個市場的人口結構正在改變。因應泰國人口急劇老齡化，保誠泰國推出了PRUTriple Eight (PRU888)壽險計劃，讓客戶能夠在生命的每個階段作出有效的財務規劃。根據聯合國人口基金(United Nations Population Fund)的最新預測，到二零二一年，泰國將全面進入老齡化社會，60歲及以上的老年人口預計將佔總人口的20%。因此，泰國將在遠比發達國家更短的時間內面臨社會保障、醫療費用及代際公平等層出不窮的問題。如此快速的老齡化需要配合恰當的應對措施、政策及計劃，才能有助解決問題。PRU888計劃為客戶提供的財務保障包括身故保障及意外身故保障，為參保人提供八倍的正常身故保險金直至其88歲為止，並每年提供返現及在參保人88歲時支付期滿給付。

保誠印尼繼續致力創新，於Pulse（本集團旗下的健康及理財超級應用程式）上線其首款數碼產品Asuransi Jiwa Kumpulan Syariah PRUTect Care (PRUTect Care)，為印尼客戶帶來實惠的財務保障。PRUTect Care是一款伊斯蘭保險產品，提供基本的自然死亡給付保障及各種可選保障，每月保費低至8,000印尼盾（0.50美元）。為了向更多印尼人提供保障，英國保誠與數碼合作夥伴Gadjian及Kitabisa.com合作提供PRUTect Care。

二零二零年，保誠印尼推出旗下首款伊斯蘭傳統壽險產品Asuransi Jiwa Ayariah PRUCinta (PRUCinta)。PRUCinta為一款簡單的實惠產品，提供20年期的優質身故補償保障。PRUCinta表明，保誠印尼致力成為促進印尼伊斯蘭保險行業發展的領導者，並致力擴大人壽保險覆蓋範圍，惠及更多人群。

為應對東南亞各地爆發的伊蚊傳播病毒性疾病登革熱，本集團旗下的泰國、柬埔寨及新加坡業務均已推出實惠的保險計劃，為客戶提供登革熱保障。保誠泰國攜手AIS（泰國首屈一指的流動網絡電信營運商）推出其首款數碼保險計劃「PRUDengue」。AIS客戶均可透過Pulse購買保誠泰國於六月推出的PRUDengue產品。過去十年間，泰國有接近一百萬人受登革熱影響。PRUDengue是一款全面而實惠的保險計劃，為受保人提供一筆過保險金。PRUDengue基本組合的年保費為249泰銖（8美元），提供合共高達70,000泰銖（2,332美元）的保障額。申請人毋須就此計劃完成任何健康或收入審查。

保誠柬埔寨亦已推出一款實惠的登革熱和瘧疾保險解決方案。該款產品年保費為4美元，是保誠柬埔寨推出的首款微型保險產品，體現了保誠柬埔寨致力將保險普及全國的宏偉目標。鑒於新加坡於二零二零年出現超過34,000宗登革熱個案，保誠新加坡透過Pulse推出實惠保險計劃PRUSafe Dengue。PRUSafe Dengue的保費為5新加坡元，在三個月期間內提供多項保障。在菲律賓，我們亦已開始發展微型產品幫助提高保險滲透率，並瞄準市場上特定的保障需求。首批提供的產品包括登革熱保障及一款乳癌產品。

保誠新加坡於十二月推出Spark Kindness Movement活動。該活動旨在為弱勢家庭提供意外身故時的財務支援，從而縮小保障缺口。於十二月每售出一份PRUActive Protect或癌症保障360產品保單，我們便為一個低收入家庭的父母一方免費贈送一份保額為10,000新加坡元的兩年期意外身故保險保障，活動由社區合作夥伴AMKFSC Community Services Limited提供協助。該項保障為相關家庭的子女帶來繼續接受教育的希望。合共3,022名來自相關家庭的個人透過Spark Kindness Movement獲贈免費保障，保誠新加坡亦計劃在未來擴展該計劃以惠及更多服務不足的人群。

在台灣，我們向非牟利組織台灣兒童暨家庭扶助基金會推出微型保險政策，藉以扶助弱勢家庭和兒童。於二零二零年，該政策已扶助284個家庭。我們的台灣壽險業務保誠人壽(PCA Life Assurance)繼續關注兒童保障問題及於十一月發佈其《兒童健康白皮書》，為台灣的兒童健康及保障發聲。PCA Life與台北醫學大學大數據研究中心合作，對影響兒童成長的因素開展研究及分析。

在馬來西亞，企業社會責任計劃PRUKasih為城市低收入家庭提供免費的短期財務援助，幫助解決因疾病、意外或身故而突然失去收入的問題。該計劃自二零一四年啟動以來已賠付超過1,000萬馬幣（約250萬美元）。二零二零年，我們透過PRUKasih為35個社區的40,429個家庭提供支援。為幫助PRUKasih所服務社區減輕疫情影響，我們提供免費的2019冠狀病毒病保障，可為住院及／或病故者發放現金。

同樣在馬來西亞，PruBSN Microtakaful Jariyah於年內為25,000個弱勢家庭提供基礎的微型伊斯蘭保險保障。該計劃在馬來西亞當地屬市場首創，為來自低收入群體的獲選家庭主力免費提供12個月的基礎伊斯蘭保險保障。倘若負責養家的家庭主力離世，受益人可獲取10,000馬幣（約2,500美元）。

在加納，我們與首屈一指的業界夥伴合作，向新客戶推出一項創新流動保險計劃SafeNet。保誠加納與Vodafone、MicroEnsure及Enterprise的合作夥伴關係將為加納人民提供重要的保險保障，包括住院現金賠償、意外傷害或殘障，以及通用人壽保險。我們與Enterprise合作，共同作為SafeNet的承保人。SafeNet是一款可方便購買靈活保險的新型流動保險產品。Vodafone為加納第二大流動網絡營運商，其使用由MicroEnsure開發的平台向Vodafone用戶分銷SafeNet產品。我們承諾協助限制2019冠狀病毒病對客戶造成的經濟影響，為此將於二零二一年上半年度將SafeNet作為免費保險保障提供予超過九百萬名Vodafone用戶。

幫助小型企業提升技能

二零二零年十一月，保誠新加坡邀請50個行業的80家中小型企業及政府機構SkillsFuture Singapore (SSG)共同制定中小型企技能提升計劃。該項為期一年的計劃構成保誠新加坡為中小型企業提供的增值服務，旨在幫助他們提升技能及支持創新舉措。中小型企業均可參加SSG資助的孵化培訓計劃，主題包括設計思維、數碼轉型及職場學習等。作為計劃一部分，中小型企業可加入志同道合的人員網絡，分享最佳實踐及改進流程。中小型企業亦會與專業的技能經理聯繫，由其為中小型企業的提升技能需求提供建議。

鑒於2019冠狀病毒病疫情對中型、小型及微型企業（中小微企業）造成嚴重影響，保誠印尼攜手AKUMANDIRI、SMESCO及Tangan di Atas Community舉辦一系列金融知識培訓網絡研討會，為印尼的中小微企業提供支援。該項活動包括由來自保誠印尼的專家主持的一系列網絡研討會，內容涵蓋財務管理的重要性、企業資本、制定業務策略及企業現金流管理等主要金融知識主題。

推廣理財教育

推廣理財教育是英國保誠的一項工作重點。我們銳意建立信任及增進對保障利益與選擇的了解。在此過程中，我們幫助客戶預防、延緩及抵禦疾病。理財教育是保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)的重點關注領域。有關保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)更廣泛工作的更多資料，請參閱本報告第108頁的「社區參與及投資」一節。

Cha-Ching — 環球理財教育計劃

Cha-Ching乃由英國保誠為協助填補兒童理財知識缺口而開發，是一項專為7至12歲學童而設的環球理財教育及責任計劃。該計劃至今已推行十年，並在我們的市場不斷發展和擴展，備受教育工作者、家長、學童及政界人士歡迎。我們藉助數碼工具和平台以及學校環境，不斷開發混合式理財知識學習模式。我們的目標是確保全球各地數以百萬計的學童、家長及教師皆能接觸及免費獲取Cha-Ching課程，幫助他們建立正確的理財觀念。

Cha-Ching課程乃由本集團與青年成就組織合作開發，並透過與菲律賓、印尼、馬來西亞、越南、台灣、新加坡、柬埔寨及泰國等八個市場的非政府組織和政府緊密合作，在亞洲成功推行了五年。至今已有逾15,000名教師於接受培訓後在學校講授Cha-Ching課程，超過600,000名小學生在學校學習了「賺取收入、儲蓄、消費及捐贈」課程。

Cha-Ching課程校園推廣計劃亦已擴展至非洲，而保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)於二零二零年將其與青年成就組織的合作夥伴關係擴展至非洲，未來三年將為肯亞、加納、贊比亞、尼日利亞、烏干達及科特迪瓦等六個國家的小學生教授Cha-Ching課程。事實證明，Cha-Ching以教師為主導的模式在亞洲卓有成效，我們將複製該模式，以可持續及可擴展的方式改善非洲的理財教育狀況。

在亞洲，Cha-Ching卡通繼續在Cartoon Network播出，每日接觸超過3,100萬個家庭。Cha-Ching內容亦可登入網站及透過社交媒體等數碼渠道在線收看，至今已有超過8,600萬人次觀看。

為擴大Cha-Ching的覆蓋範圍及影響力，我們亦於二零二零年推出多項新的數碼舉措。這些舉措已助Cha-Ching將觸角延伸至更廣泛的範圍，特別是在2019冠狀病毒病環境下，面授教學受到限制。我們擬於二零二一年繼續推行有關舉措：

— 在2019冠狀病毒病的背景下，我們面向家長推出Cha-Ching Kid$ At Home計劃。該計劃在線免費提供，內容包括有關指引及家庭活動，讓家庭能夠以富有趣味及互動的方式在家中教授理財知識。我們亦發起一項旨在提升認知的數碼媒體活動，透過社交媒體觸達超過370萬人。英國保誠業務透過社交媒體活動及公共網絡講座積極推廣的教育資源，在Cha-Ching網站上的觀看或下載量超過25,000次。在新加坡、印尼及緬甸，亦有員工義工於接受培訓後透過網絡講座在網上講授Cha-Ching課程。

— 於二零二零年九月，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)推出線上Cha-Ching理財認證(CCFA)，以認可及支持在亞洲各地學校教授Cha-Ching課程的教務人員。CCFA平台已在菲律賓、印尼及越南推出，並將於二零二一年擴展至其他市場。該項線上評估獲教育主管機構認可，並依據經合組織的青年財經素養核心能力框架(Core Competencies Framework on Financial Literacy for Youth)及東盟的教師能力框架(Teachers Competency Framework)制定。至今已有超過4,000名教師註冊以及2,400名教師完成CCFA線上課程。
— 在菲律賓，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)及青年成就組織與教育部緊密合作，將Cha-Ching納入為應對2019冠狀病毒病而實施的全國遙距學習模式。Cha-Ching印刷材料將分發予國內逾157,000名學生，並在可行情況下輔以線上教學。為配合教育部的實施，Cha-Ching課程亦將透過電視及無線電播出，預計可觸達超過56,000名學生。
— 於新加坡，Cha-Ching視頻短片及家長資源均已在Pulse by Prudential應用程式上免費提供，並預計將於二零二一年推廣至其他市場。

在美國，Jackson慈善基金會與探索教育頻道(Discovery Education)及美國青年成就組織合作，自二零一七年以來已惠及超過八百萬名學生。我們與Cha-Ching智叻兒童理財計劃合作提供免費的音樂視頻以及課堂和家庭活動，教導小學生如何賺取收入、儲蓄、消費及捐贈。隨著對網上理財教育的需求持續增長，Cha-Ching智叻兒童理財計劃的參與人數於二零二零年創歷史新高。Jackson慈善基金會亦贊助500所中學於二零二零至二零二一學年免費使用Ramsey Education的「個人理財基礎課程」。自二零一八年開始合作以來，基金會已承諾投入270萬美元用於向全國中學生提供理財教育，惠及合共100,000名學生。

在馬來西亞，我們承諾促進PRUKasih社區建設及加強其財務抗逆力，並為此推出以財務規劃為重點的教育計劃。我們亦推出PRUKasih創業計劃，幫助參與者掌握創業技能及知識。為透過教育加強與公共及私人行業在金融支持方面的合作，我們推出由五個部分組成並邀請一眾嘉賓(包括馬來西亞央行馬來西亞國家銀行)參與的系列網絡研討會，其議題涵蓋馬來西亞理財教育現狀及建立標準化金融素養課程等方面。

親子理財研究計劃

二零二零年，我們的亞洲資產管理公司瀚亞推出親子理財研究(#MoneyParenting)計劃。在對亞洲九個市場10,000名家長的調查中，我們發現，亞洲51%的家長不確定自己能否成為子女的優秀導師和榜樣。瀚亞意識到，家長的理財態度和理念會傳承給子女，因此一直致力協助家長樹立更好的榜樣，並向他們提供有助於為子女提供有效財務指導和未來規劃的知識、技能及工具。家長在教育子女如何更好地花錢及理財時需要何種幫助？亞洲43%的家長表示希望提升自身的理財知識。因應是項調查及調查結果，瀚亞在其網站上推出了專用微型網站，為家長提供工具及資源，支持他們向子女闡明金錢所涉及的財務責任及社會責任。

Pulse的推出及數碼健康計劃

我們提供有若干案例，藉此展示我們是如何開始在旗下各項業務中推出Pulse。我們與眾多合作夥伴合作，為所有用戶提供涵蓋健康及福祉各方面的增值服務及訂閱計劃，推動Pulse產品持續發展。設計相關服務時，我們會考慮新興人口風險以及諸如肥胖率不斷上升、人口城市化及老齡化日漸推進等公共衛生趨勢。

香港：在香港推出Pulse標誌著我們率先於市場上提供人工智能驅動的聊天機器人，以提供臨床驗證資訊及各類症狀的推薦意見。因應客戶的具體需求，Pulse香港用戶可進行數碼中醫體質測試。Pulse現已提供醫院清單等實用資訊，讓客戶能夠輕鬆獲取資訊。

馬來西亞：二零二零年十月，我們透過Pulse在馬來西亞推出「邁步抗癌挑戰」活動，藉此提升抗癌意識及彰顯財務保障對於抗癌的重要性。用戶每天完成至少5,000步的挑戰，即可免費獲取癌症保障。用戶只需將其健身設備與Pulse應用程式連接，即可視乎所完成的步數獲取不同程度的癌症保障。

印尼：Pulse在印尼推出後，我們推出了「#SehatBarengPulse」(使用Pulse保持健康)活動，透過一系列挑戰(包括減少糖及膽固醇攝入量)鼓勵用戶踐行更健康的生活方式。

越南：Pulse在越南推出，為用戶提供體檢、症狀檢查、身體質量指數指標及皺紋指數指標等功能。該應用程式亦載有數百篇相關文章，為用戶提供健康生活方式、症狀及治療等方面的醫療資訊。九月，保誠越南亦在Pulse上推出一項線上癌症保險產品iProtect。

柬埔寨：保誠柬埔寨透過推出Pulse，首次在柬埔寨推出基於人工智能的預防性保健服務。柬埔寨公共及私人行業的醫療基礎設施仍不完善，大部分柬埔寨人難以獲取優質保健服務。首度推出的Pulse包括一項「醫院定位」功能，方便用戶尋找柬埔寨國家社會保障基金覆蓋的所有醫院及診所。該基金屬社會健康安全網絡，為正式部門200萬名受僱人員提供服務。

2019冠狀病毒病疫情的數碼健康應對措施

香港：英國保誠於市場上率先推出免費的抗疫保障，惠及超過300,000名的香港居民。推出快捷投保後，我們再向200,000名香港居民提供免費保障。在第四波疫情爆發之際，保誠香港宣佈向「惠您•抗疫基金」撥出500萬港元，該基金為受疫情影響的個人提供額外財務支援。合資格申請人士可透過Pulse應用程式申請一筆為數10,000港元的補助，藉以減輕疫情造成的財務負擔。

新加坡：Pulse於二零二零年四月在新加坡推出，是抗疫期間支援社區應對措施的一個重要部分。該應用程式的用戶如因感染2019冠狀病毒病而入院，可享受每日住院補助。截至二零二零年六月三十日前，保誠新加坡亦為用戶提供部分問診費用補助，因此每次問診僅需15新加坡元。並非客戶的人士如於註冊使用Pulse應用程式的日期至二零二零年五月三十一日期間入院，亦合資格收取每日100新加坡元的補助（住院時間最多為三個月）。

印尼：因應2019冠狀病毒病疫情，保誠印尼提供免費的抗疫保障並於市場上率先提供額外抗疫保障。保誠印尼亦延長保費繳付寬限期、簡化理賠流程及設立專職團隊負責疫情相關理賠。透過Pulse，保誠印尼及Halodoc為雅加達及蘇臘巴亞的公眾提供免保的2019冠狀病毒病快速檢測。保誠印尼亦推出PRUCekatan，讓客戶無需當面接觸，透過虛擬方式即可向代理人諮詢及獲取全面的保障解決方案。

泰國：為鼓勵於疫情期間保持社交距離，保誠泰國與泰國10家醫院合作，透過遙距醫療向客戶提供專家醫療服務及購藥服務。客戶可選擇透過視頻會議預約就診、購買處方藥並安排送貨上門或在必要時安排醫師上門診治。

非洲：我們在非洲涉足的八個市場向客戶、員工及代理人免費提供各類額外疫情保險保障。保誠非洲亦簡化理賠流程，透過WhatsApp即可完成理賠。我們向代理人提供額外培訓，讓客戶無需與代理人當面接觸即可購買保險。

老撾：保誠老撾將保費繳付寬限期由30日延長至60日。所有的現有保單持有人以及於二零二零年五月一日至八月三十一日期間購買的新保單均獲提供免費的抗疫保障。我們向提供檢疫隔離服務的酒店員工贈送免費的抗疫保障。五月，保誠老撾向衛生部捐贈3,000個面罩，以保護一線抗疫人員。

菲律賓：Pulse於二零二零年二月在菲律賓推出，在疫情爆發之初便用於提供免費的抗疫保障及個人意外事故保障（一項期限為45日的一次性保險產品，針對2019冠狀病毒病或事故導致的身故為受保人提供保障）。英國保誠是菲律賓首家提供額外抗疫保障的保險公司。

馬來西亞：英國保誠是馬來西亞首家為客戶推出抗疫保障的保險公司，該項保障隨後更延伸至覆蓋並非客戶的人士，且毋須繳交額外費用。在疫情初期階段，我們透過Pulse及各媒體渠道發佈公眾服務公告及內容，藉以向公眾傳授病毒相關知識及安全防護手段。我們亦為接受測試的客戶提供補償，從而支援衛生部推廣病毒測試。面臨財務困境的客戶可申請我們延遲繳付保費的紓困計劃。

2. 策略支柱：管理氣候變化對人類的影響

我們明白，氣候變化給全球帶來嚴峻的挑戰，可能會造成嚴重的經濟後果，並對人類的健康及生活產生直接及間接的影響，因此我們積極推動向低碳經濟轉型。為此，我們銳意使投資組合減碳，並致力在所有市場謀求可持續發展及能源轉型。相比發展程度更高的市場，我們經營所在的經濟體由於其各自的發展階段，往往更加依賴化石燃料及碳密集型產業。例如，在印尼、泰國、馬來西亞、菲律賓及越南這五個最大的東南亞經濟體（加上中國）中，於二零一八年平均36.2%的國內生產總值來自於採礦業、製造業及其他工業活動，而同年美國及英國分別為18.6%及17.5%。這意味著，區內的能源轉型步伐可能有別於發展程度較高的經濟體。有鑒於此，我們支持這些新興市場向更加低碳的經濟轉型，同時致力確保轉型能夠兼顧整個社會的發展，有利於當地市場及社區的可持續增長及經濟健康。

投資組合減碳

我們的策略重點是透過逐步實現投資組合減碳來管理氣候變化對人類的影響，確認了氣候變化對本集團旗下業務的可持續發展構成長遠影響，同時亦印證英國保誠作為負責任的企業公民需要發揮自身作用，推動全球向更低碳的經濟轉型，以及共同努力限制全球變暖加劇可能導致災難性氣候變化的趨勢。作為長投資期限及長期債務的重要投資者及資產擁有人，本集團容易受氣候相關轉變的風險影響，並有能力投資及發展可適應氣候變化的產品。投資組合減低碳足跡採用的方法是支持可持續發展，並考慮其對本集團經營及投資所在市場的經濟、業務及客戶的影響。

應對氣候相關風險的方法

英國保誠簽署了金融穩定理事會氣候相關金融披露專責小組的建議。我們應對氣候變化及氣候相關風險的方法於下文闡述。為展示我們如何滿足氣候相關金融披露專責小組的要求，我們已將本集團的披露對標該專責小組的各支柱要點，詳情載於本報告本節末的圖表。

與本集團業務相關的環境、社會及管治風險（包括氣候風險）最初歸類為新興風險，直至最近升級為集團主要風險。最近，我們聘請一名專門研究氣候風險的顧問，以進一步提高我們對氣候變化對業務造成的風險的性質及重大程度的認識。

下表載列英國保誠所面臨的主要氣候風險。表格下面部分進一步提供有關評估、管理及減低相關風險的活動詳情。

風險類別	描述	應對措施
資產	本集團於碳密集型及碳依賴行業中擁有資產，這些資產可能無法適應、創新或向更低碳的業務模式轉變，因此令本集團面臨財務風險。這些資產存在稅項、監管及／或需求減少的風險，導致減值或降級及／或資產擱淺。實質性的氣候影響亦可導致所持資產的價值下降。	— 制定資產組合氣候相關轉變風險潛在財務影響的衡量指標。 — 運用情景分析建立風險模型，假設不同的途徑及不同的溫度情景。
保險	鑒於其他環境、人口及社會變化之間的關係錯綜複雜，氣候變化對死亡率及／或發病率的影響難以獨立進行可靠估計。	— 就氣候風險對本集團保險負債的潛在影響進行定性評估。
數據與模型的局限性	在本行業及本集團內，氣候風險財務影響的評估及量化方法繼續不斷演變。數據及資產與負債模型的局限性令準確評估對本集團的財務影響更加困難，特別是長期影響。	— 加入業內團體及與數據和風險模型提供商合作，以幫助提升氣候數據質素及風險模型工具。
監管及法律合規	各市場推行氣候相關新法規的發展步伐及規模可能帶來合規及營運挑戰，以致需要多個司法權區協作。	— 設立監管變動小組，以協助相關業務主動適應及遵守監管發展。 — 與決策機關及非政府組織進行建設性溝通。
營運抗逆力	實質風險事件帶來的營運影響令營運抗逆力面臨考驗，包括對第三方及客戶服務的影響。	— 定期更新及測試災難恢復計劃及關鍵事件程序流程的各個方面。 — 運用結合數據來源（包括政府間氣候變化專門委員會數據）的情景分析識別實質風險的其他漏洞。

本集團經營所處的更廣泛的政治、經濟及社會背景亦對有關風險造成影響。這些因素與氣候相關風險的影響相互作用，並且能加深及促成氣候相關風險的影響。能使氣候風險加劇的風險因素包括地緣政治問題、政治進程（例如減排談判）或2019冠狀病毒病疫情變化等，這些因素正在改變全球經濟活動的格局。

二零二零年的工作

根據我們有關氣候變化風險的策略重點及為配合氣候相關金融披露專責小組的建議，本集團於二零二零年繼續致力量化及模擬氣候風險的性質。集團風險及集團精算職能部門率先努力在全集團範圍內深入了解資產管理及資產擁有人業務中的氣候相關風險。有關工作包括識別溫室氣體排放風險的衡量指標、衡量本集團資產組合的碳足跡、選擇對資產進行壓力測試的情景以及投資於新工具以支持碳足跡及情景分析。

其中一項重要工作是運用情景分析對本集團面臨的氣候相關風險建立模型，假設不同的轉變途徑及溫度情景（參閱個案研究）。該模型已幫助我們進一步了解本集團所面對的氣候風險的性質。這再次表明主要財務風險在於資產負債表的資產方面。該結論與我們的業務模式相符：作為主要的資產擁有人及管理人，我們依賴投資回報以履行債務的長期責任，因此容易受使回報中斷或受損害的風險的影響。該結論亦為投資組合減碳的策略目標進一步提供理據，英國保誠亦是透過投資組合減碳方式限制其所面臨的潛在轉型風險，同時又推動全球經濟減碳的全球努力。

我們亦已對氣候風險對本集團保險負債的潛在影響進行了調查。為更好地了解本集團保險負債所受到的潛在影響，集團精算部門於年內對氣候相關風險對保險風險的影響進行了定性評估。該評估確定，在短期內，例如在現有業務計劃週期的三年內，預期氣候變化不會導致本集團壽險及健康業務的理賠大幅增加或減少。長遠而言，倘長期發病及／或死亡預期以及醫療通脹發生重大變化，氣候相關風險對本集團保險負債的財務影響可能較為顯著，例如對於儲備金的影響。然而，我們具備對合約進行重新定價及發展新產品的能力，這將會使整體財務影響得到紓緩。

應對氣候相關風險的措施

我們相信，有關投資組合減碳及支持共融轉型的環境、社會及管治策略新框架及長期目標，是使本集團能夠達致持份者預期及履行受信責任的重要方式，將有助逐步減低本集團面臨的資產風險（包括轉型風險），同時亦推動全球經濟減碳的努力。

鑒於轉型風險是本集團即將面臨的最大財務風險，集團風險職能部門對集團資產管理人的獨立投資組合內管理的保險資產進行初步轉型風險分析，重點關注英國保誠直接控制授

個案研究

對氣候變化風險建立模型：情景測試的作用

於二零二零年，本集團基於英國金融審慎監管局保險壓力測試當中提出的三種情景進行壓力測試：有序轉變（溫度升幅保持低於攝氏2度，符合巴黎協定）；無序轉變（溫度升幅保持低於攝氏2度，但出現延遲及突發的政策）；以及未能符合巴黎協定（特別是，達到溫度升幅超過攝氏4度，並假設無任何轉變及現有政策趨勢持續），時間跨度遠至二一零零年。本集團的所有資產組合均已包括在內，而該測試包括在特定情景下實質及轉型風險對資產組合的影響。本集團亦已對氣候變化對保險負債的影響進行了調查。

這些壓力測試為有關如何評估本集團業務目標及策略的討論提供依據，同時為日後建立壓力模型所需的能力及數據提供進一步見解。本集團亦使用專業供應商提供的工具或開放式解決方案檢討替代情景測試方法，對這些分析進行補充。

本集團繼續探索及發展情景分析方法，包括調查本集團經濟資本模型的使用情況，並配合本集團的風險管理框架最終確定進行複雜氣候情景分析的程序。 □

權及對投資過程施加一定影響的有關投資。臨時報告乃使用透過專屬供應商工具提供的氣候相關數據及指標編製，其便於按不同行業對資產組合中整體碳足跡指標的貢獻進行細分，並重點突出碳密度最高的行業，包括擱淺風險最高的行業。這亦使資產組合中所持有的碳密度最高的公司，以及對整體指標貢獻最大的發行人能夠被鑒定和監控。我們亦確定了本集團保險投資組合中上市股票及企業債券資產類別的初始加權平均碳密度。

在這項工作的基礎上，我們繼續制訂適合旗下業務的指標，以助優化氣候風險的管理及報告流程。除加權平均碳密度外，其他正在考慮的潛在指標還包括碳密集型行業投資組合的百分比、擱淺資產持倉佔管理資產的百分比以及清潔技術解決方案的投資組合份額。這些指標已在董事會風險委員會為討論轉型及實質氣候風險對業務的潛在影響而舉行的研討會上予以考慮。我們將與資產管理及資產擁有人業務單位合作，繼續致力優化氣候風險的管理及報告，藉以將氣候風險指標及監控納入更廣泛的投資程序及與責任投資框架保持一致。

我們亦繼續發展情景測試能力，並已委聘一名氣候風險顧問利用其情景建模能力進行有針對性的測試。研究不同的方法有助本集團能夠確定適合本集團性質、規模及複雜程度的氣候情景。技術精算委員會為經濟資本模型設定方法，我們已於二零二零年與該委員會討論不同情景對資產負債表的潛在影響。截至目前，有關影響已透過市場風險校準被間接納入經濟資本模型。目前認為並無必要作出額外調整，我們會定期對此進行檢討。

我們的現有業務持續管理計劃正在評估自然災害的風險，包括因氣候狀況劇變（例如熱帶風暴的頻率及嚴重程度增加或水災增加）而導致的自然災害。本集團仍重點關注其營運抗逆力，利用情景分析對現有活動進行補充，以識別因氣候變化而可能出現的其他薄弱環節，包括資產、營運、第三方供應鏈及客戶等。集團風險部門已試用多個專門風險管理平台，並已與當地業務持續經營團隊分享平台數據，以輔助評估及管理其所負責區域的業務營運所面對的實質風險。

透明度及溝通

除了致力完善對氣候相關資訊的內部管理及報告，我們亦參與外部基準活動，以向持份者進一步提高有關本集團氣候相關活動的透明度。我們的目標是不斷提高報告的透明度及效用。

於二零二零年，我們繼續參與CDP（前稱碳披露計劃(Carbon Disclosure Project)），並再次獲得B級評分（二零一九年：B級）。我們繼續參與ClimateWise，並取得68%（二零一九年：51%）的評分，表現有所改善，我們相信這反映了我們於年內在管理及報告氣候問題方面所取得的進展。

為協助解決業內問題，例如氣候相關披露、數據演變及氣候風險模型對金融市場參與者的局限性，我們參與多個有助提升風險管理流程及游説監管者提高標準的行業團體。

我們亦致力與同業及其他投資者合作以擴大本集團活動在該領域的影響。有關活動於第101頁「責任投資」一節詳述。

誠如重大風險列表所示，監管及法律合規的發展步伐及規模對本集團構成挑戰。作為本集團持續進行的政府公關活動的一部分，我們在經營所在市場定期與監管機構進行溝通，監察可能發展成為新法規的氣候風險相關措施的變化情況。同樣地，我們亦與決策機關及非政府組織進行建設性的溝通，以推動氣候風險相關法規及標準的發展。例如，於二零二零年，保誠香港加入由香港保險業監管局及香港保險業聯會成立的行業專責小組，專注於「綠色保險」範疇的若干領域。有關本集團的溝通活動及監管互動活動的更多資訊，包括與氣候風險及機遇有關的資訊，均載於第101頁「責任投資」一節。

支持共融轉型

英國保誠的亞洲市場包括香港及新加坡等經濟多元化、以服務業為主及擁有成熟金融市場的高度發展經濟體，亦有較依賴第一產業及能源密集型產業的新興市場。這些新興市場的發電燃料組合對化石燃料的依賴程度較高，而且其金融系統發展程度較低。

這意味著，區內能源轉型步伐可能較發達經濟體慢，這在有關國家根據巴黎協定所規定的國家自主貢獻中所反映。新加坡金融管理局（新加坡金管局）董事總經理Ravi Menon先生強調了這一點。Menon先生在二零二零年十月十三日由《金融時報》主辦的「Investing for Good Asia」數碼會議上發言時指出，「亞洲處於一個不同的發展階段，數百萬人仍缺乏用電、現代衛生設施及飲用水。儘管低價格能源需求將繼續強勁增長，但大多數亞洲經濟體仍然十分依賴化石燃料去滿足其能源需求，驟然以可再生能源替代化石燃料的做法並不現實。」

對英國保誠而言，這意味著，我們在致力實現投資組合減碳的目標之餘，同時亦留意執行策略的方式需要體現本集團經營所在市場的性質，並尋求以公平方式分擔轉型的財務及社會負擔。我們支持的共融轉型需致力使本集團對所有持份者的責任與義務達到平衡。

我們明白建立聯盟對於實現共融轉型的重要性。作為經合組織協助世界經濟論壇共同推出的可持續發展投資合作夥伴(Sustainable Development Investment Partnership)的成員，我們在新興市場（特別是東南亞）與公私營機構合作，設定本地及國際投資中的可持續發展基礎設施比例及促進能源轉型。可持續發展投資合作夥伴的東盟中心（英國保誠自二零一七年起一直擔任該中心督導小組的聯席主席）於二零二零年推出可持續發展投資創新圓桌論壇，該論壇每月舉行一次，旨在催化新理念以擴大投資推動可持續發展目標。

把握機遇

我們亦明白，實施環境、社會及管治策略框架可為本集團帶來機遇，而其中部分機遇來源於我們針對所識別的氣候風險及早採取紓緩解措施，包括將轉型風險納入投資決策以減低資產擱淺的風險。

其他機遇將來源於支持共融轉型。在許多情況下，實現轉型所需的基礎設施及資本開支可帶來具吸引力的投資機會。例如，機構在發展新產品及投資架構和方法上均可發揮作用，讓發展中經濟體實現有序地退出依賴煤碳發電的狀況。

為此，我們已推出多款責任投資產品，將客戶的儲蓄引導至以環境、社會及管治為主題的投資，例如瀚亞最近推出的亞洲可持續債券基金。有關本集團環境、社會及管治相關投資活動的更多資訊載於第101頁「責任投資」一節。

氣候變化與人類健康息息相關，其可改變疾病的發生及出現新的疾病，因此氣候變化亦可能推動對新健康產品的需求。我們透過Pulse超級應用程式向部分亞洲市場的客戶推出登革熱警告服務。決定推出該應用程式是因為區內高溫及高濕度引發登革熱發病個案上升。該警告服務亦以為登革熱流行地市場提供低價格的保險計劃作為補充—參閱「讓健康及財務保障觸手可得」內的提供普惠的產品，以了解更多資訊。

下一步行動

未來三年，我們將致力加強全集團的氣候風險管理。我們將此視為一項全集團的跨部門舉措，參與者包括本集團的資產擁有人及資產管理人業務、風險、精算及政府公關同事。

情景分析將成為一個重點關注領域，我們計劃將於二零二一年將其納入本集團的主要風險管理程序，並開始於內部報告集團內部的調查結果及業務單位層面的管理資訊。隨著進一步調查氣候風險對本集團業務的長期影響，我們的目標是實現操作化及繼續增加情景測試的使用。我們計劃自願進行監管機構提出的情景測試，例如英格蘭銀行於二零二一年為銀行及保險公司而設的探索性氣候風險情景。

我們注意到，許多公司已配合巴黎協定設定相關目標。鑒於本集團投資業務的碳排放在整體碳排放量中佔據重要地位，並秉持投資組合減碳的全面策略承諾，我們亦正在就投資業務的碳排放評估類似合適目標。

與此同時，我們不斷提高本集團排放足跡的目標水平，並於今年為範圍1及範圍2溫室氣體排放制定了新的長遠目標，務求於二零三零年年底前在這兩個範圍實現淨碳中和。有關本集團直接營運業務的環境影響，更多資訊載於第114頁。

於二零二一年，我們將繼續圍繞十一月舉行的第26屆聯合國氣候變化大會(COP26)升級與主要政策及政治持份者溝通的策略，重點關注金融業內問題，以支持合理轉型及可持續金融工作重點，特別是新興市場。

個案研究

助力亞洲退出使用煤炭：能源轉型機制

瀚亞時任主席Don Kanak於二零二零年五月為以「重大重置」(Great Reset)為主題的世界經濟論壇撰文，他在文中提出「煤炭退出機制」的建議。該機制將加快煤炭用量較高且呈不斷增長趨勢的發展中國家向可再生能源的轉型—請查閱www.weforum.org/agenda/2020/05/how-to-replace-coal-and-accelerate-the-energy-transition-in-developing-countries/。屆時將與信守氣候承諾的國家機構合作成立一個投資基金，以在10至15年內逐步收購及淘汰燃煤發電廠，將其預期使用年限縮短30至40年或以上。該基金的投資者將包括提供低成本資金的發達國家政府及多邊銀行。該建議說明本集團致力協助經營所在市場及社區應對能源轉型的挑戰。

後來，該建議已予更新及更名為能源轉型機制，並作為二零二一年達沃斯議程的一部分於世界經濟論壇上發佈。能源轉型機制將加快淘汰碳密集型電力資產，大幅增加對可再生能源的需求，並為合理轉型設定時間及提供資源。www.weforum.org/agenda/2021/01/how-to-accelerate-the-energy-transition-in-developing-economies。

氣候相關金融披露專責小組：披露調整

支柱	建議披露	應對措施索引	其他評論
管治 圍繞氣候相關風險及機遇，披露組織的管治。	a) 描述董事會對氣候相關風險及機遇的監察。	監察環境、社會及管治(第74頁)；應對氣候相關風險的措施(第88頁)	***董事會對氣候變化風險的監察顯著加強：*** — 於二零二零年，環境、社會及管治由董事會透過集團提名與管治委員會進行監察。 — 於二零二一年年初，董事會設立責任及可持續發展工作小組(直至二零二二年五月)，以確保董事會適當參與及監督環境、社會及管治事宜(包括氣候變化)。 — 舉行董事會風險委員會研討會，以評估本集團面臨的氣候變化風險、討論轉型及實質風險概念及審視潛在的關鍵風險指標。
	b) 描述管理層於評估及管理氣候相關風險及機遇方面的角色。	監察環境、社會及管治；管治(參閱「責任投資」一節)(第101頁)	***管理層監察有所加強：*** — 成立集團環境、社會及管治委員會監察環境、社會及管治(包括氣候相關風險)，該委員會由集團財務總監兼營運總裁擔任主席，並由本集團業務單位的高級職能部門主管及代表為其提供支持。 — 目前正在開展將氣候風險納入集團責任投資諮詢委員會等其他相關管治架構範圍的工作，該委員會就負責任投資活動(包括氣候相關投資策略)政策作出整體檢視及提供推薦建議。 — 技術精算委員會負責設定有關英國保誠的資產、負債及資本要求的方法，當中包括有關氣候變化的考慮。
策略 披露氣候相關風險和機遇為機構業務、策略及財務規劃帶來的實際和潛在影響的重要資料。	a) 描述機構已識別的短期、中期及長期氣候相關風險及機遇。	有關氣候相關風險的方法(第87頁)；把握機遇(第90頁)	***已完成風險識別工作：*** — 風險識別及情景分析程序已識別六個主要的風險類別。 ***已識別有助紓緩及適應氣候變化的機遇：*** — Pulse數碼健康平台幫助監視及診斷因氣候變化而變得更加普遍的疾病。 — 投資產品包括瀚亞推出的亞洲可持續債券基金。
	b) 描述氣候相關風險及機遇對機構業務、策略和財務規劃的影響。	我們的環境、社會及管治策略(第71頁)；應對氣候相關風險的措施(第88頁)；支持共融轉型(第89頁)；下一步行動(第90頁)	***正在推出新的環境、社會及管治策略框架：*** — 新框架將管理氣候變化對人類的影響納入為關鍵支柱，透過投資組合減碳及致力共融轉型的方式實現。該策略將推動和塑造本集團於未來幾年應對氣候變化的整體措施。 ***繼續進行能力建設工作：*** — 包括加入氣候風險研究團體(例如Climate Action 100+)及投資者計劃(例如資產管理人能力的責任投資原則)。
	c) 描述不同情景(包括攝氏2度情景)對機構業務、策略及財務規劃的潛在影響。	下一步行動(第90頁)；把握機遇(第90頁)	***正在審視採納更多目標：*** — 正在開展對投資組合碳排放的適當目標評估程序。 — 探索進一步環境／氣候風險機遇的潛在可能性(例如發展有助應對氣候風險的投資、保險及數碼產品)。

支柱	建議披露	應對措施索引	其他評論
風險管理 披露機構如何識別、評估和管理氣候相關風險。	a) 描述機構用於識別和評估氣候相關風險的程序。	有關氣候相關風險的方法（第87頁）	***已識別及評估本集團所面臨的重大氣候變化風險：*** — 透過新興風險、集團主要風險及風險識別程序，識別相關氣候風險。 — 內部對各保險組合樣本進行轉變風險分析及與外部顧問合作進行重要性評估，以對該結果作出補充。 — 對集團資產負債表進行初步壓力測試，以大致量化有關轉變的財務風險以及實際負債風險。 ***政策監察和溝通／同業基準比較：*** — 已啟動對全球監管及政策舉措的定期監察。
	b) 描述機構管理氣候相關風險的程序。	應對氣候相關風險的措施（第88頁）；下一步行動（第90頁）；責任投資（溝通）（第103頁）	***氣候相關風險已構成風險管理考慮因素的一部分：*** — 制定適合企業的指標，以幫助提升氣候風險的管理和報告流程（例如加權平均碳密度）。 — 集團精算部門對氣候變化對資本建模的影響進行了分析，並提交技術精算委員會審議。 — 監管變動團隊主動適應及遵守監管發展。 — 集團業務持續管理計劃納入與氣候風險相關的運營抗逆力。 — 與碳密集型公司保持積極溝通（包括透過行業合作）。
	c) 描述如何將氣候相關風險的識別、評估及管理流程整合至機構的整體風險管理中。	應對氣候相關風險的措施（第88頁）；下一步行動（第90頁）	***正在進一步將氣候相關風險納入風險管理流程的工作：*** — 氣候風險被視為跨領域風險，其與其他風險類型之間存在重大的相互關係及影響。 — 與保險行業論壇和數據提供商保持溝通，以隨時了解該領域的發展。
指標和目標 披露用於評估和管理氣候相關風險及機遇的指標和目標的重大資料。	a) 披露機構根據其策略及風險管理流程用於評估氣候相關風險及機遇的指標。	應對氣候相關風險的措施（第88頁）；下一步行動（第90頁）	***已完成識別用於衡量及報告氣候風險的潛在指標：*** —「概念驗證」方法識別一系列可用於評估及管理氣候風險的潛在指標，包括加權平均碳密度。 ***現正開展報告額外的氣候相關指標的工作：*** — 為各個主要資產類別審議適當的指標。
	b) 披露範圍1、範圍2及（如適用）範圍3溫室氣體排放及相關風險。	環境（載於良好的管治及負責任的業務實踐）（第114頁）	***已披露資料：*** — 範圍1及2排放（以市場為基準）減少13.4%至48,840噸二氧化碳當量。 — 擬審閱範圍3的報告範圍並逐步擴大有關範圍。
	c) 描述機構用於管理氣候相關風險及機遇的目標，以及對比目標的表現。	下一步行動（第90頁）	***設定新的環境目標：*** — 目標包括於二零三零年年底之前實現範圍1及範圍2排放的碳中和（按全職僱員基準）。 — 現正開展對投資組合碳排放的適當目標評估程序。

B D E

3. 策略支柱：建立社會資本

我們致力構建集團的人力資本並與更廣泛的持份者建立社會資本。為此，我們促進集團觀點和思維的多元化，營造共融文化及歸屬感。作為一家機構，我們不僅倚重員工的信賴，亦需要取得外界的信任。在發展自身數碼能力的同時，我們亦注重集團的數碼責任。我們對用戶需求及利益的關注是本集團新技術投資的核心所在，決定了我們如何隨著自身能力的提升而與用戶互動及處理他們的個人資料。

多元化、共融及歸屬感

我們致力建立人力資本，注重為員工賦能，讓他們能夠盡展所能。為此，我們努力促進觀點和思維的多元化，並在組織內營造共融文化及歸屬感。我們於二零二零年發佈新的共融宗旨聲明：我們致力幫助人們實現人生最大的價值。

多元化及共融策略

我們於二零二零年成立全球多元化及共融理事會，由集團財務總監兼營運總裁及集團人力資源總監共同擔任主席，成員包括全集團的員工代表。理事會取代區域顧問委員會及小組。於二零二零年，我們亦委任首位集團多元化及共融事務總監，以助實現我們在這一領域的抱負。多元化及共融理事會負責制定本集團的全球多元化及共融策略以及輔助計劃、促進及支持各業務單位的多元化及共融舉措，以及在進展受限時向組織提出質疑。理事會每年向提名與管治委員會作兩次報告。

個案研究

界定共融領導層行為

本集團承諾在各層級建立共融領導層，而作為該項承諾的一部分，全球多元化及共融理事會於二零二零年與本集團各業務的代表舉辦研討會，以界定共融領導層行為。研討會的最後環節是與外界發言人進行的主題為「領導層推動變革」的小組討論。我們的共融領導層行為旨在：

— 培育共融—物色並吸納多元化視野；
— 提高透明度—提供可見度並展現真實及弱點；
— 積極引導—認可、發展及支持人才；
— 推動問責—對行為及結果承擔個人責任；及
— 展現關懷—展現對其他人士的真誠關心及興趣。

上述行為已融入我們的領導層發展框架及高級領導層招聘流程，以及融入我們的新價值觀。於二零二一年，我們將繼續在發展及培訓干預中加強共融領導層及行為，以幫助領導層及員工了解並踐行我們希望推廣的行為。我們亦會專注於將共融領導層特質融入表現管理目標，以獎勵有助於增強歸屬感及加強共融的行為。共融領導層行為亦將成為我們在招聘流程中對候選人的評估的一部分。

以往，全集團的多元化及共融工作重點一貫強調性別、種族、國籍及經驗等多元化的屬性。於二零二零年，本集團亦專注於共融方面，這關係到員工能夠在多大程度上感覺受到重視、尊重、鼓勵全面參與及能夠展現出真正的自我。

理事會已制訂全球多元化及共融約章，冀以尊重和正視差異，為員工賦能及營造歸屬感。該約章緊貼我們的宗旨，並聲明理事會將為我們的員工、客戶及合作夥伴營造頌揚多元化及促進共融的文化，從而實現我們的宗旨。

該約章作出以下承諾：

— 多元化及共融方法應透明及公開；
— 在各層級建立共融領導層，由高層率先垂範；
— 闡明共融領導層應如何推動創新及協助提升連通性；
— 使共融成為指導行為的英國保誠價值觀當中不可或缺的部分；
— 重塑我們的招聘、獎勵及表彰計劃，以消除偏見；
— 與致力踐行共融的供應商及企業合作夥伴合作；及
— 提供滿足客戶多元化需要的產品。

多元化及共融約章亦概述我們的集團多元化及共融政策，該政策旨在積極促進僱員多元化及為所有應聘的人士及為本集團工作的人士(包括董事)提供平等機會。該政策適用於本集團所有業務單位，旨在促進多元化，而不論性別、種族、年齡、種族起源、社會及文化背景、婚姻或民事伴侶關係狀況、懷孕、分娩及侍產、任何性別重置、宗教或信仰、性取向、殘障或兼職／固定期限工作安排。該政策亦促進經驗、技能組合及職業背景的多元化，並由集團人力資源總監每年進行檢討。我們會充分及公平地考慮殘疾人士的求職申請，並妥善安排殘疾員工的繼續僱用及培訓。我們致力促進殘疾人士的培訓、職業發展及晉升，並於有需要時作出適當調整。本集團各業務單位的人力資源總裁負責在當地實施、監控及檢討該政策，且作為集團管治手冊管理過程的一部分，各業務單位需向集團人力資源部門確認已遵守本集團的所有人力資源政策，包括多元化及共融政策。

根據新的多元化及共融約章，英國保誠於二零二零年採取多項舉措以促進共融。我們已檢討招聘流程，並將於二零二一年推行融入多元化及共融措施的新集團招聘政策。我們正在審閱職位說明所用的語言，同時使用更加客觀的甄選工具，致力減少招聘實踐中存在的偏見。於二零二零年，Jackson將適用於所有新任父母的帶薪育兒假假期延長一倍，並將有關福利增至原來的四倍，以助員工應付領養開支。我們亦對亞洲的育兒假安排進行檢討，相關變更包括將帶薪假期延長三分之一，以及為透過領養或代孕方式成為父母的員工提供帶薪假期。我們的人力資源職能部門與風險職能部門共同組建了一個工作小組，以更加透明的方式鼓勵「仗義執言」以及尋求以建設性的方式揭露違背共融的行為。這對我們新制定的兩願關係政策和歧視及騷擾政策(均自二零二一年一月起適用)起到補充作用。這些政策反映我們的持續承諾，即提供專業及互助的工作環境，確保所有人受到公平對待、擁有平等機會，並因其對本公司的貢獻而受尊重及重視。

多元化及共融表現

作為一間自二零一六年起簽署英國財政部《金融業女性憲章》的公司，我們的目標是在二零二一年年末前實現女性佔高級管理層人數比例達30%。於二零二零年十二月三十一日，該比例數字為32%。Hampton-Alexander Review於二零一六年推薦富時350公司於二零二零年年末前實現女性在董事會及董事會以下兩級領導層的比例至少達到33%的目標。於二零二零年年末，董事會中女性佔29%。

於二零二零年十二月三十一日，我們並未達到Hampton-Alexander Review的推薦水平，但Shriti Vadera於二零二一年一月一日接替Paul Manduca出任主席，而Chua Sock Koong及路明將於二零二一年五月加入董事會。透過這些變動，在Kai Nargolwala於股東週年大會上退任後，董事會中女性所佔比例將增至36%。我們已達到Parker Review的推薦水平，即董事會至少包含一名具備種族群體背景的董事。儘管多元化數字逐年上升，但我們明白，我們在這個方面仍需加倍努力。因此，於二零二一年，我們將制定新的多元化目標，而本集團的當地業務單位將自行制定目標及計劃以實現這些目標。

於二零二零年，我們再次對ShareAction員工披露倡議及彭博性別平等指數作出回應，並首次入選二零二一年指數。

英國保誠截至二零二零年十二月三十一日止的員工人數

性別多元化：高級管理人員

性別多元化：全體僱員

員工人數	總計	男性	女性	非二元性別	未披露[5]	未註明[4]
主席[1]及獨立非執行董事	11	7	4	0	0	0
執行董事	3	3	0	0	0	0
集團行政委員會 包括執行董事	7	6	1	0	0	0
高級管理人員[2] 不包括主席[1]、全體董事及集團行政委員會成員	114	77	37	0	0	0
全公司[3]等同全職員工 包括主席[1]、全體董事、集團行政委員會成員、高級管理人員	18,687	8,182	10,326	5	28	146

附註

1 自二零二一年一月一日起由女性接任主席。
2 高級管理人員的定義於二零二零年有所變更，重新分類後，高級管理人員的人數為二零一九年的兩倍。二零二零年高級管理人員的定義包括當地業務單位的執行總裁、首席行政人員及其他業務關鍵員工。
3 不包括英國保誠集團亞洲合營企業。
4 就本集團非重大數目之僱員而言，並無採集性別詳情或資料。相關僱員記錄為「未註明」。
5 在本集團若干業務，本集團為僱員提供不披露其性別之選擇。就相關僱員而言，性別記錄為「未披露」。

由於2019冠狀病毒病的影響，英國保誠於二零二零年的親切網絡活動受到限制，不過仍成功舉辦若干主要活動。英國保誠集團亞洲的PruPride網絡於十月在不同地點再次舉辦「粉紅日」(Pink Day)活動，在香港、越南、台灣、柬埔寨及泰國均得到積極參與。集團人力資源總監陳秀文及非執行董事Alice Schroeder於九月主持女性網絡活動，吸引185名員工參加主題為「領導層推動變革」的虛擬小組討論。新任董事會主席Shriti Vadera於十一月在新加坡與瀚亞員工開展面對面聯誼活動。Jackson各業務資源及凝聚小組由一名或多名執行主管支持，於年內繼續開展活動：Pride (LGBT+)；VIBE (Vision in Black Excellence)；Jackson Young Professionals；Empower（女性網絡）；Enable（面向殘疾人）；及Associates-in-motion（面向即將退休的人士）。二零二一年的重點是加強親切網絡的管治程序及架構，透過全球參與計劃為其提供支持，從而提高全球、區域及當地員工的參與度。

種族正義 — Jackson對George Floyd遇害事件的反應

在今年五月底發生的George Floyd遇害事件後，美國爆發抗議示威活動，引發人們對種族偏見、結構性種族主義及社會公平等問題的關注及激烈討論。這些事件的結果對社會造成廣泛影響，包括對商界及Jackson的直接影響。Jackson的領導層已就有關問題積極與員工溝通，並會持續關注這個問題。

George Floyd遇害事件後一個星期內，Jackson的多元化及共融顧問委員會與Visions in Black Excellence (VIBE)凝聚小組及高層領導舉行多次會議，討論對員工造成的影響及Jackson的應對措施。Jackson執行總裁在Jackson內部進行了廣泛的溝通，強化「One Jackson」的理念，並鼓勵員工相互支持。Jackson為全體員工舉辦一系列座談會及提供培訓機會，包括「傾聽朋輩」(Listening to our Peers)座談會，傾聽員工的種族主義經歷。Jackson與VIBE亦共同舉辦六月節慶典，而PRIDE親切網絡則與拉丁裔變性婦女及民權活動家Liliana Reyes舉行了討論。

Jackson亦為全體員工推出兩項必修培訓課程。第一項課程講述刻板印象威脅，當存在這種威脅時，有關行為（不論有意識與否）便會導致持續的種族隔離。第二項課程講述親疏偏見的影響，這種偏見會基於所感知的異同性而影響職場中的種種選擇。

Jackson亦向美國全國有色人種協進會蘭辛市分會(NAACP Lansing Chapter)、田納西中部城市聯盟(Urban League of Middle Tennessee)及芝加哥的Facing History and Ourselves分別作出250,000美元、100,000美元及100,000美元的慈善捐款。這些投資彰顯Jackson對當地慈善事業的承諾，而這又讓Jackson凝聚小組有機會以合作夥伴的身份進一步參與公平社區參與事務。

員工參與

與員工溝通是英國保誠及董事會的重要優先要務。本集團兩位非執行董事，即負責亞洲及非洲業務的Kai Nargolwala和負責美國及英國業務的Tom Watjen，已獲委任代表員工權益，彼等於二零二零年透過與員工的一系列互動履行該職責。儘管2019冠狀病毒病疫情導致非執行董事與員工互動的機會減少，但我們仍多次舉行小型的面對面小組會議。虛擬活動是非執行董事溝通渠道的補充，我們的非執行董事亦透過一系列遠程活動與同事會面，包括亞洲虛擬區域會議、員工大會以及Jackson多元化及共融理事會和全球多元化及共融理事會的會議。

個案研究

Collaboration Jam

我們的全球員工調查重點將員工溝通及協作列為有待改善的領域。為進一步吸引員工參與定義我們的價值觀，以及宣揚我們在全公司促進開放、誠實及雙向的對話的意願，我們於二零二零年九月舉辦了一場Collaboration Jam。作為為期三天、包容並蓄的線上交流會，Collaboration Jam提供一個平台，讓員工能夠共聚一堂，集思廣益，針對員工最關心的問題提出解決方案。超過5,400名員工參與其中，產生近30,000條評論及帖文。最受歡迎的討論主題包括「公開對話」、「傾聽他人」及「變化與應變」。以該項活動和迄今為止所取得的進展為基礎，我們將啟動一項為期三年的計劃，藉以融入理想的文化，讓員工在英國保誠相互聯繫、持續成長並取得成功。

待Kai Nargolwala於二零二一年股東週年大會結束時退任非執行董事及計劃分拆Jackson業務後，董事會擬將員工溝通活動的職責轉授予新成立的責任及可持續發展工作小組，其運作時間預計直至二零二二年股東週年大會為止。作為其工作的一部分，該小組亦將考慮長期保持員工溝通的最佳方法，以確保貼合本集團在計劃分拆Jackson業務後調整重心而形成的文化及策略重點，以及向董事會提供推薦建議，以供於二零二二年股東週年大會結束後實施。

全球員工調查

我們致力建立以目標為導向、以客戶為核心及熱衷數碼科技的文化。於二零二零年五月，我們開展了一場參與度調查，以確立文化健康的基準，並以自下而上的方式驗證我們所提出的宗旨及價值觀。

是次調查藉助行業領先的員工參與度平台展開，該平台為多個行業提供一系列調查及廣泛的全球基準。來自亞洲、非洲及英國的11,400多名員工參與調查，回應率為95%。在美國，Jackson自行開展員工調查，因此並未計入此項調查。

參與度調查涵蓋的主題包括領導力、溝通、創新、職業生涯及工作與生活的平衡。該調查乃基於學術研究及機構心理學家的良好實踐設計。調查發現，有85%的員工為在英國保誠工作而感到自豪。有待改善的方面包括溝通、協作、反饋及工作與生活的平衡。

調查完成後，已向集團行政委員會以及負責員工參與的兩名非執行董事作出簡報。董事會於二零二零年七月收到有關調查結果的最新資訊，並向本公司各持份者群體作出簡報。因應調查結果，各當地業務單位現已採取詳盡的行動計劃。在全集團範圍內開展的行動包括推出一款以科學為基礎的精神健康及保健應用程式Collaboration Jam（請參閱個案研究）以及加強全集團舉報計劃「正言直諫」(Speak Out)。

我們於二零二一年一月進行另一項全球員工調查，以幫助評估年內所採取行動的有效性及強調二零二一年的重點關注領域。我們在學習、反饋及表彰以及多元化及共融等多個領域取得明顯進步，其中，協作及溝通方面的進步最大，提高7個百分點。

領導層及人才發展

為確保領導層及人才培養計劃設有適當目標，我們在集團內界定各類領導層及人才類別。我們的高級領導層在推行策略舉措方面繼續發揮關鍵作用，而這些策略舉措旨在於本集團各個市場、業務單位及職能部門推廣集團的策略和文化。為確保未來在日益數碼化的環境中取得成功，我們重新界定推動業務發展所需的領導能力，重點關注在團隊遠程辦公及在辦公室工作時激勵下屬；在確保心理安全的前提下允許中斷工作，藉以推動創新；透過數碼化及應變實踐實現快速及規模化交付；以及制定可持續的商業策略，在履行社會責任的同時，實現進取的業務增長。

在領導層面，我們關注行政委員會及高級管理團隊。行政委員會成員為一小群人士，他們在本集團承擔關鍵職責，並具備幫助我們取得未來成功的關鍵能力。我們於二零二零年與這群人士舉行虛擬工作坊，討論如何在遙距工作的情況下保持出色抗逆力、創造心理安全感及維持團隊參與度。至於高級管理團隊，我們舉辦文化研討會，以動員團隊專注達成我們的共同目標及加深信任與合作。我們亦向其中120名領導人提供了一項新的表現指導計劃，專門培養他們在遙距工作環境下的指導技能，以幫助他們更好地參與及強化團隊。

我們專注於關鍵人才儲備的能力建設。我們進行年度人才審核，並確定行政及高級領導職位的繼任者。為此，我們於二零二零年界定高級領導職位的關鍵成功標準，並用於設計新的行政人員發展中心，該中心將專門培養業務單位執行總裁的人才渠道。這些關鍵成功標準亦用於調整我們人才渠道的現有評估中心。

對於獲確定為最具策略意義的人才（通常為現任高級管理團隊並有潛力在五年內承擔更高職位及繼任集團行政委員會職位的人才），我們著重確保他們能夠參與本集團的策略項目及承擔更大的職責，並於適當時獲提供量身定制的特定發展干預措施。

我們於二零二一年一月啟動一項為期三年的贊助計劃，該計劃透過人才審核流程的甄別，將最資深的領導層與門生相匹配，從而為各色人才提供表現機會，供本集團考慮提供進一步的機會和職務。我們亦計劃於二零二一年為約200位高級領導層提供一次體驗式文化領導之旅，藉以塑造理想的行為，幫助建立共融文化及創造一個人人都能積極展現本集團價值觀的空間。

我們亦採取措施，擴展職能人才儲備及加快培養潛在繼任者。所採取的措施包括設立財務總監發展計劃，以加快業務單位財務總監繼任者的甄選工作，以及為集團數碼職能部門的高級領導層提供職責擴展及更多機會。Jackson的重點是對已確定的繼任者及高潛力人才進行持續領導能力評估。

若無合適的內部繼任者，我們會盡力吸引及挽留各行各業的頂尖人才，而不論年齡、文化或性別。我們進一步調整招聘實踐，盡量減少無意的系統性偏見。諸如人工智能輔助生成的職位說明／廣告、運用心理測評法評估與宗旨及價值觀的契合度、遵循標準的面試方法並搭配多元化面試小組，以及多元化候選人名單等做法均已引入主要市場，並透過我們於二零二一年年初推出的招聘政策大範圍推廣。

我們繼續支持及鼓勵組織內的人才流動，以促進知識和經驗的分享。儘管面臨2019冠狀病毒病所帶來的挑戰，旗下業務之間於二零二零年仍有超過100人發生調動。特別是在將此列為重點策略的保險增長市場，我們舉辦了虛擬人才博覽會，以介紹各項業務及工作機會。

二零二一年，我們將專注於繼續拓寬人才渠道，同時建立理想環境，讓人才能夠輕易獲取與其抱負相匹配的機會。隨著數碼化的發展以及對數碼技能和能力的需求，我們正在為員工提供全面的培訓及學習機會，以幫助他們提高技能、獲取額外技能甚至重新掌握技能，從而充分發揮潛力。

表現及獎勵

本集團的獎勵安排旨在吸引、激勵及挽留高質素員工。員工只要對本集團的成功有貢獻，都會獲得獎勵。我們認可和獎勵優秀表現，並致力於建立公平及透明的獎勵制度。在本集團的福利中，我們為員工提供具競爭力的退休金安排。

本集團的英國業務Prudential Services Limited已於近期公佈其二零二零年英國性別薪酬差距數據，詳情可於本集團網站(www.prudentialplc.com/esg)查閱。二零二零年，四項性別薪酬差距數據當中三項有所上升，主要是由於多名女性高級管理人員因M&G plc分拆事項而獲調任至M&G。由於Prudential Services Limited僱用的員工人數較少，薪酬差距仍會每年波動，導致有關計算對任何職位變動均相當敏感。儘管倫敦總部女性擔任領導層職務的比例由二零一七年的25%增加至二零二零年的33%，但持續的薪酬差距亦反映擔任領導職務的男性多於女性。

薪酬與業務目標、本集團價值觀及預期行為的達成情況掛鈎。我們通過評估員工的「成就」及使用的「方式」，確保對員工的獎勵不會鼓勵不適當的冒險。

個案研究

支持員工應對2019冠狀病毒病

儘管2019冠狀病毒病疫情在不同時間爆發並在我們的各個市場產生不同程度的影響，但本集團上下一心，致力確保員工的身體、情緒及社會健康與安全，同時亦考慮員工在此期間的偏好。根據當地的限制及指引，幾乎所有員工於二零二零年或多或少都曾遙距工作。亞洲已制定心理健康策略，強調虛擬聯繫以及社區參與，而這正是我們多元化及共融承諾的一部分。Jackson及我們的倫敦辦事處定期舉辦有關健康及壓力管理不同方面的講座。為配合世界精神衛生日，我們於十月舉辦首個全球健康日，包括覆蓋所有時區的一系列線上會議，我們的領導人亦在研討會上分享有關自身面對精神健康挑戰的經歷。董事會已收到管理層有關如何支持員工的定期更新。除此之外，疫情導致員工期望更高、更迫切(尤其是對於更靈活的新工作方式)，而本集團須對這一趨勢作出反應。各項業務都在探索如何滿足現有及未來員工對於工作日程及地點靈活性的期望。

Jackson的High Five Recognition Program使員工能夠就創造力、賦權能力、執行力、影響力、關係投資及尊重等方面對同事進行表彰。在我們位於Angel Court的倫敦辦事處，員工可提名同事角逐「保誠之星」(Prudential Stars)大獎，藉以表彰作出傑出貢獻的榜樣人物，特別是在發揮協同效益、提升價值、促進創新、展現持份者關注及保持風險意識等方面。

我們致力向長期及臨時僱員以及定期在本集團英國辦公場所工作的外判商支付倫敦生活工資。我們亦相信，讓員工有機會透過持股來分享集團的成功，這一點相當重要。我們為英國及亞洲員工設有多項股份計劃，其中包括備受讚譽的PruSharePlus計劃，該計劃讓亞洲員工能夠分享業務的長期成功，並積極鼓勵員工持股及參與。我們亦在英國設有類似的全體僱員股份計劃。

行政人員薪酬

本集團的行政人員薪酬安排對實現本集團、業務、職能部門及個人目標的表現給予獎勵，惟有關表現須與本集團的風險框架及偏好相符，並達致本集團、監管機構及其他持份者的行為預期。有關行政人員薪酬的全面資料載於年度報告內的董事薪酬報告。

考慮到2019冠狀病毒病疫情，執行董事同意自願放棄二零二零年加薪。於二零二零年四月一日，執行董事的薪金降至二零一九年十二月的水平。二零二零年五月，執行董事的退休金福利由薪金的25%降至薪金的13%，從而令執行董事與英國勞工的僱主退休金供款保持一致。

作為三年週期的一部分，我們於二零二零年股東週年大會上提出最新的董事薪酬政策，並通過具約束力的投票獲95.8%的股東支持。

為加強行政人員與其他股東之間的利益共同體，薪酬長期與持續表現掛鈎。例如，執行董事花紅的40%會在三年內遞延為股份。執行董事須遵守持股指引，對於長期激勵獎勵，除三年業績表現期外，另設有兩年的持有期。二零二零年董事薪酬政策規定離任執行董事在離開董事會後兩年內須保留於本公司股份的重大權益。

為進一步提高行政人員薪酬的透明度及其與其他僱員薪酬的一致性，我們於二零一八年董事薪酬報告中公佈了執行總裁薪酬比率，較該項披露成為二零一八年英國公司(雜項報告)法例項下的強制規定提前一年。有關本集團執行總裁薪酬比率的更多資料於年度報告內的董事薪酬報告詳述。

數碼責任

我們的目標是幫助客戶變得更健康、更富裕，而數碼創新正是這一目標的核心所在。我們銳意履行數碼責任並秉誠行事。我們在數碼生態系統的設計、管治及運作中矢志追求公平、安全及透明。

數碼責任與Pulse

我們致力為Pulse應用程式及客戶數據提供健全的安全保護。我們以新加坡金融管理局的規定作為主要標準，制定了一整套安全控制措施，並將其核心安全功能融入Pulse應用程式。有關措施包括在設備註冊過程中要求多重身份驗證、規定移動設備操作系統的最低版本、禁止已越獄及根權限被破解的裝置使用Pulse以及數據的安全傳輸及儲存。

我們的Pulse生態系統依賴與眾多第三方的合作夥伴關係。我們聘用的所有業務合作夥伴均經過詳盡的盡職調查流程，以確保符合我們對數據安全及保護規定的高標準。作為第三方管理程序的一部分，我們開展資訊安全及私隱影響評估，以確保我們的所有生態系統合作夥伴關係均設有健全的安全及私隱控制措施。

為確保我們的業務符合與客戶私隱相關的一系列監管期望及要求，我們已建立OnePulse私隱框架以規範私隱控制措施的實施。OnePulse私隱框架參考《一般資料保護規則》的規定，概述將植入Pulse應用程式內的強制性及可配置的控制措施，涵蓋數據主體權利、客戶同意及私隱聲明。有關我們的私隱方針的更多資料可於下文查閱。

本集團數碼生態系統內的數據與組織內的所有數據的處理程序相同，且均受全集團資訊安全政策及全集團私隱政策規管。Pulse收集有關用戶的資料，包括聯絡方式、用於登入的面部識別信息以及來自用戶可穿戴設備的健康資訊，以便向客戶提供相關服務。健康相關資訊由我們的健康合作夥伴(例如Babylon)直接收集，僅當用戶明確同意後，英國保誠方會從健康合作夥伴接收用戶的健康資訊。我們於用戶註冊前提供私隱聲明，保證所收集的一切資料均對用戶透明。

資訊安全

資訊安全被列為本集團業務的一項主要風險，表明我們持續致力妥善管理客戶托付予我們的資訊。

二零二零年，我們藉助「卓越服務中心」模型，充分運用全球範圍內的技能、經驗及資源，組建了一支獨立的全集團資訊安全團隊。該新模型有助在整個集團範圍內加強協作及分享技能。

該全球模型讓我們能夠在集團內整合及優化資訊安全技術及程序，使安全服務更趨一致及更有效。這對我們的業務至關重要，可確保對所有可能管理或影響保誠集團數據或系統的第三方進行適當的評估、管理及保證。

個案研究

應對2019冠狀病毒病帶來的挑戰

2019冠狀病毒病疫情導致社會大規模轉變為遙距工作，深刻地改變員工及代理的工作文化，以及我們與客戶互動的方式。因應這些新的工作方式，我們在疫情早期階段升級安全遙距訪問，包括VPN服務。此外，英國保誠亦利用現有的協作工具組合及能力，將其與安全服務相結合，以實現更安全、更高效的團隊工作。

作為轉變至遙距工作實踐的一部分，英國保誠對所有員工的筆記簿型電腦進行重新評估，以確保正確部署及配置安全的遙距工作軟件。此外，評估亦審查並確保所有筆記簿型電腦均受到針對已知漏洞的保護，並已採用更嚴格的遙距訪問方法。於二零二零年，網絡釣魚活動的頻率增加至每月一次。模擬網絡釣魚電郵因地施行，所涉及的技術的複雜程度不盡相同，以確保能夠持續激起員工的學習興趣。本集團會全面跟蹤有關活動的結果及培訓完成率，以確保其仍屬重點關注領域。

經更新的全球資訊安全政策於二零二零年生效，並已應用於本集團所有業務單位，以確保流程的一致性。該政策已對標多項國際及當地標準，包括：

— ISO27002；
— 美國國家標準技術研究所網絡安全框架；
— 紐約州金融服務署網絡安全規例；
— 新加坡金融管理局技術風險管理指引；
— 香港保險業監管局網絡安全指引；及
— 馬來西亞國家銀行技術風險管理標準。

這為我們的全球安全方針以及在全球範圍內保護客戶所托付予我們的數據的承諾提供有力支持。該政策亦輔以一系列技術標準。我們的安全職能部門恪守保障業務、遵守所有適用法律及法規以及支持本集團安全發展的最高承諾。

資訊安全的監督及管治
全集團資訊安全及私隱委員會負責制定及提供全集團資訊安全風險的管治及風險管理框架。該委員會每季度至少召開一次會議，為集團風險管理執行委員會的附屬委員會，由集團風險兼合規總監擔任主席。

作為集團風險管理執行委員會的常務委員，集團資訊安全總監定期就英國保誠面臨的網絡威脅以及英國保誠安全計劃的進展向集團風險管理執行委員會及集團風險委員會提供最新資訊。集團資訊安全總監亦會與集團風險委員會每半年舉行一次專門會議，就英國保誠面臨的網絡風險進行更深入的討論。

全集團資訊安全框架
全集團資訊安全框架基於四個主要目標，旨在捍衛及保護本集團、我們的資料及客戶數據。這些目標是：1)自動化，2)全球安全營運中心，3)加快發展員工技能，及4)持續改進。

1. 自動化
自動化使我們能夠提高防禦的速度和規模，減少多種事件類型中人際互動的需要。這讓我們的團隊能夠專注於更具挑戰性的舉措，並不斷完善我們的安全及私隱規程。

縱觀二零二零年，我們持續專注於推動安全服務自動化，以提高有效性和一致性及提升效率。為配合本集團持續將新工具納入及部署到Pulse生態系統的策略，我們引入了自動化安全測試工具組合。這些自動化安全測試工具有助確保在一開始便將安全性融入開發週期，以便及早發現任何漏洞。

2. 全球安全營運中心
我們設有全球安全營運中心，可實現全天候威脅及事件管理，並在發生任何可疑事件時為旗下的全球業務提供一致、適當的全天候支援。

我們保留各類情報共享網絡(例如金融服務資訊共享及分析中心)的成員身份，並維持業內關係以透過我們的人際網絡支持情報共享。

網絡威脅情報團隊的職能是協助我們的團隊及業務了解我們所面臨的網絡威脅，並專注於提供切實可行的情報。所提供情報的最終目的是為我們的決策提供指引，以確保我們能夠妥善應對與旗下業務最密切及影響最大的風險。

3. 加快發展員工技能
員工對於保護客戶託付予我們的資料至關重要。因此，資訊安全意識培訓對確保我們的資訊及系統保持安全必不可少。本集團所有業務的全體員工(包括臨時員工)須至少每年完成

此項培訓。培訓在當地開展，以配合當地語言，以及反映任何當地監管及法律規定。各業務內部會跟蹤完成情況。我們對數碼安全團隊的人工智能技能展開評估，並為其提供進一步發展的機會。

我們在全集團推出一項計劃，透過資訊系統安全認證專家(CISSP)培訓及認證為資訊安全人員提供支持。CISSP是全球最權威的資訊安全專業認證之一，涵蓋安全領域的多個範疇。該計劃首先在Jackson推出，現已擴展至全集團的資訊安全團隊，本集團已有超過40名安全團隊全職員工獲得CISSP認證。

年內，本集團的非執行董事均可接受通常由集團資訊安全總監提供的一對一培訓，主題包括網絡威脅及私隱。這確保他們不僅能夠保護自己及其日常處理的資訊，同時亦能夠在更加知情及自信的情況下參與董事會層面的資訊安全風險監督，我們認為這對於策略及風險管理的監督至關重要。

4. 持續改進

鑒於威脅快速演變，安全及私隱規程需要在人員、流程及技術三個方面持續改進。用於衡量安全及私隱計劃成熟度的模型已告完成，在技術解決方案的合理化及優化方面亦取得進展。

我們的資訊安全計劃是否成功，需要從內部及外部兩個角度衡量。外部方面，我們會定期對標基準，以確保英國保誠的網絡安全成熟度高於行業水平；內部方面，我們按照集團資訊安全政策及集團私隱政策以及相關標準，根據已界定的安全控制措施評估組織的合規水平。每月均會生成用於衡量安全控制措施健全水平的安全指標，以便組織應對及適應安全狀況的任何潛在不利變動。

事件響應及抗逆力

英國保誠的目標是堅持盡一切可能預防事故，但同時我們亦須確保我們已作足準備以及時和有效的方式應對任何事件。事件響應計劃會定期予以制訂、維持及測試，而集團資訊安全及私隱團隊與業務持續及災難恢復團隊維持緊密合作，以確保在意外發生時配合有關計劃及支援。對有關程序定期進行情景測試，既有助於確認有關計劃的有效性，亦可保證員工(包括高級行政人員)作足準備應對有關事件。

私隱

二零二零年，本集團的一項工作重點是推動以更加一致的方式管理資料私隱問題，以在全集團實施高標準，並確保遵守集團私隱政策。這有賴於在全集團範圍內推出全球私隱管理平台，以協助管理私隱活動並盡可能實現私隱控制措施自動化。我們亦開展活動以優化及落實為遵守區域及當地私隱規定(包括於二零二零年一月一日生效的《加州消費者私隱法》)而實施的程序。

我們的集團私隱辦公室持續維持對私隱合規情況的監察。該辦公室亦與本集團的亞洲、非洲及美國業務合作，以就持續私隱合規提供支持及意見，並為處理資料私隱問題提供上報渠道。私隱事宜由全集團資訊安全及私隱團隊負責，該團隊向集團資訊安全總監匯報，實現了對英國保誠經營所在的各個地區及不同國家的覆蓋。

人工智能道德與管治

儘管使用人工智能可帶來巨大裨益，但我們亦了解部署人工智能的潛在風險。我們的全球人工智能理事會由集團數碼技術總監擔任主席，負責監督人工智能工具及其在本集團業務中的實施情況。全球人工智能理事會每季度召開一次會議，轄下包括多個工作小組，負責在本集團業務單位中所有涵蓋人工智能及機器學習的項目獲批准前，對有關項目進行審查。

我們於二零二零年制定一套人工智能道德原則，並經全球人工智能理事會審閱。該等原則已獲集團風險委員會代表董事會批准，而董事會對制定本集團的道德標準負有最終責任。該等原則與我們的集團業務行為守則並行不悖，並列明對負責設計、開發及營運複雜應用程式的員工的期望標準。

該等原則包括：

- 有效性及價值—我們設計工具的目的相當明確，即為持份者創造價值；
- 可解釋性及透明度—我們坦承在產品及服務中使用人工智能工具，並對此作出簡單說明；
- 偏見與公平—我們確保人工智能公平對待客戶，避免偏見及不公平的歧視；
- 穩健性—我們設計非常可靠且穩健的人工智能工具；
- 合規—我們遵守並尊重包括人權法在內的相關法規；
- 問責及責任—我們願就使用人工智能工具的結果接受問責及承擔責任；
- 私隱及安全—我們尊重用戶的私隱及安全；及
- 保證—我們持續檢討及監控人工智能部署及結果，以確保符合有關原則。

全球人工智能理事會由六個工作小組提供支持：

1. 產品及定價—推動精算工作自動化；
2. 人員—幫助英國保誠全體員工提升人工智能能力及提供認證；
3. 數據—與英國保誠的數據管治及管理保持一致；
4. 技術及平台—審查及批准人工智能技術及供應商選擇；
5. 知識產權—保護英國保誠的人工智能知識產權；及
6. 道德—批准人工智能原型以符合英國保誠的人工智能道德原則。

我們投資於人工智能、大數據及其他技術以實現我們的宗旨，同時為組織內的所有人(不論職位如何)提供深入了解有關技術的機會，讓他們能夠參與其中並為幫助客戶作出貢獻。對於希望進一步發展的員工，我們設有人工智能訓練營，由五級認證流程組成，涵蓋高級人工智能、機器學習、數據分析以及人工智能在保健及金融領域的應用。訓練營的首要主題是人工智能造福大眾及幫助有需要的家庭和社區。

Ⓐ Ⓓ

4. 策略推動要素：責任投資

作為金融市場上重要的資本配置者，我們對責任投資的承諾涵蓋我們作為資產擁有人及資產管理人的角色。憑藉此身份，我們在向低碳經濟的轉型過程中發揮至關重要的作用。我們力求將環境、社會及管治考量因素更廣泛地納入我們的投資決策以及信託及管理責任，包括確保投資決策符合我們在多元化方面的價值觀，並支持我們對健康生活的首要關注。

管治

與其他環境、社會及管治事宜一樣，責任投資活動由集團環境、社會及管治委員會監督。有關集團環境、社會及管治委員會的更多資料載於報告緒言。

責任投資活動的營運責任轉授予集團責任投資諮詢委員會。集團責任投資諮詢委員會是集團環境、社會及管治委員會的附屬委員會，為本集團及業務單位提供一個考慮責任投資方法的論壇。集團責任投資諮詢委員會由英國保誠集團亞洲的保險投資投資總監與瀚亞聯席投資總監(分別為本集團主要資產擁有人及資產管理業務的高級行政人員)共同擔任主席。其他常務委員包括主要壽險業務的投資總監以及PPM的總裁、執行總裁及投資總監，以及集團財務和集團風險職能部門的代表。

「作為金融市場上重要的資本配置者，我們對責任投資的承諾涵蓋我們作為資產擁有人及資產管理人的角色。憑藉此身份，我們在向低碳經濟的轉型過程中發揮至關重要的作用。」

資產擁有人／資產管理人關係

過往，英國保誠採用基於原則的方法協調全集團的責任投資活動。有關原則已編入標準，而這些標準於集團責任投資標準內載述，用於規範全集團進行的責任投資活動。

該等原則為本集團的資產擁有人及資產管理人業務制定切合其經營所在市場的責任投資政策設定了基調和參數。

於二零二一年，我們將尋求進一步制定我們的資產擁有人責任投資政策，並在資產管理人授權範圍內統一期望，包括日後如何監控及衡量環境、社會及管治考量因素。

責任投資方法反映我們的信念，即企業管治實踐的質素，以及公司如何管理其業務營運的環境和社會影響，對減低風險、產生卓越的財務回報並最終創造長期股東價值至關重要。本集團亦明白，責任投資需要持之以恆，以及理解公司行為的變化應持續支持股東價值。

資產擁有人層面

方向

應用原則、標準及決策有用的框架以實施集團環境、社會及管治策略。

活動／實施

詮釋有關責任投資原則的集團環境、社會及管治策略。

確定並考慮與全球標準及框架保持一致，為集團層面的方法提供依據。

界定框架如何在全集團範圍內應用。

資產管理人層面

方向

應用為特定投資者而設的政策及程序，以滿足基於原則的框架要求。

活動／實施

資產管理人明確說明集團層面方針的責任投資政策及方法。

資產管理人展現程序的一致性。

個案研究

環境、社會及管治整合個案研究：跨國汽車公司面臨遵守新法規的挑戰

環境、社會及管治考量因素

在對歐洲一家跨國汽車公司進行的審核中，PPM的研究分析師對該公司符合歐洲二氧化碳排放標準的能力表示擔憂。鑒於消費者的環保意識日益提升，未能符合標準不但可能招致巨額監管罰款，亦會令消費者產生負面看法。儘管PPM認為該公司資產負債表相當穩健（行業淨現金狀況強勁，總體資金流動性較強），但分析師則認為該公司在電動汽車的投資及發展方面落後於其他汽車公司。

PPM分析

自二零二零年年初以來，隨著歐洲出台更嚴格的排放規則，電動汽車的普及率開始加速增長。自二零二零年一月一日起，有關規則就乘用車及貨車設定更嚴格的目標—以全車型平均二氧化碳排放量（克／公里）為基準。

PPM的研究團隊在對汽車行業進行投資級別審核（旨在評估該公司在同業公司中的地位）時就這一問題進行了詳細討論。研究表明，該公司在按年減少全車型平均二氧化碳排放量方面的百分比差距，於同業公司當中處於最高水平之列，不符合標準的風險極高。雖然潛在的罰款數額不難控制，但該公司將須在研發方面作出重大投資，以追趕業內領先公司，否則可能會失去相當一部分市場份額。

結果

經考慮與該公司的風險及回報、法規變化以及該公司在發展電動汽車及增加其佔比以符合排放標準方面的進展有關的所有因素後，PPM下調其內部評級。其分析師將持續監控該公司在實現排放目標方面以及公司基本面的改善。

環境、社會及管治整合

我們致力將環境、社會及管治因素納入投資決策，並輔以傳統財務分析，以更好地管理風險，為客戶創造可持續的長期回報。

在瀚亞內部，新加坡股票團隊專注於利用風險觀念與期望出現偏差帶來的機會。倘團隊認為環境、社會及管治事宜可能會對公司的估值及財務表現產生重大影響，則有關事宜會被納入基礎分析並整合至決策過程。同樣，對固定收益團隊而言，只有對發行人的信用基本情況及債券估值具有重大影響的環境、社會及管治事宜方會被納入分析。股票和固定收益方面均不會單純基於已發現的環境、社會及管治事宜而將公司排除在外。

此方法僅將重大環境、社會及管治因素納入投資決策，但不會排除對可持續投資機會的投資。例如，瀚亞於二零二零年八月向泰國政府首批300億泰銖的可持續發展債券投資10億泰銖（3,000萬美元）。該債券期限為15年，所得款項一部分用於軌道公共交通系統的擴建項目，其餘部分則用於支持政府抗疫復興方案下的各類支出。

PPM遵循的方法與瀚亞基本相似。倘認為環境、社會及管治因素可能對投資的財務表現產生重大影響，則會將有關因素納入投資過程中。不會由於環境、社會及管治方面的原因而在策略或資金層面將投資自動排除。相反，經理會與客戶溝通，而客戶將根據其環境、社會及管治價值觀及要求指明專屬的排除列表。

D

管理及參與

作為客戶資產的保管人，我們按照與管理職責一致的方式行事至關重要。這意味著讓託付予我們的資產實現最大化的長期資本增值，同時就我們的行為對客戶負責，並牢記我們在進行投資活動時維護客戶最佳利益的責任。我們致力透過多種方式滿足這些要求，包括：

— 採取將參與活動與長期投資理論保持一致的積極投資政策，以持有投資組合中的資產；
— 將股東投票權視為寶貴資產，並尋求就所有持股進行投票；
— 制定並遵守規管我們管理活動的行為原則，包括與客戶之間的信託關係；及
— 確保我們的管理方法符合最佳實踐。值得注意的是，瀚亞是國際企業管治網絡的成員，其管理方法與國際企業管治網絡全球管理原則及國際企業管治網絡全球管治原則一致。瀚亞亦是亞洲企業管治網絡的成員，該網絡致力在整個亞太區促進高水準的企業管治。

溝通

溝通是提供有效管理的核心所在，亦是創造長期價值的重要途徑。基於對公司及其業務環境的深入了解，透過建設性溝通推動可持續的財務表現，正是本集團致力倡導的業務及管理實踐。

我們各資產擁有人及資產管理人業務的溝通方法不盡相同，反映當地投資慣例及規範的差異，並與本集團基於原則的框架一致，以協調其責任投資活動。然而，在這個寬泛的框架內設有若干共同原則及實踐。其中包括：溝通是識別重大風險及投資機會的重要方式；與管理層保持持續及公開的對話是建立關係進而產生有效影響的關鍵；與其他投資者的合作（透過Climate Action 100+或亞洲氣候變化投資者集團等機構）是提高本集團環境、社會及管治事宜相關參與活動的有效性的有益方式。行使投票權亦是向公司管理層表明投資者偏好的重要手段，本集團的政策是就有關持股進行投票（請參閱下文的「代理投票」）。

持有某項投資的信心水平可能會受溝通結果所影響。倘信心水平低於適當水平，則有關投資可能會被撤銷。例如，瀚亞最近與一家提供教育服務的公司進行溝通。在溝通過程中，該公司確實有所回應，對其最初建議的企業管治改革作出若干改進。然而，我們對於現有的管治標準或控制措施能否避免未來出現有爭議的議案缺乏足夠信心。鑒於有關一系列潛在結果的信心水平偏低，我們認為估值依據並不足以彌補已觀察到的風險，因此瀚亞已退出該項投資。

瀚亞及PPM每年均會開展涉及財務及非財務事宜的公司溝通。至於有關重大環境、社會及管治事宜的特定溝通，除與公司財務事宜相關的溝通之外，瀚亞的股票及固定收益團隊於二零二零年亦進行超過300次獨特溝通。

代理投票

除溝通之外，投票亦被認為是投資過程的一部分以及實現價值的途徑，並因此成為我們的管理職責不可或缺的一部分。透過行使投票權，我們致力創造更多的價值及保護自身作為股東的利益。我們會周詳考慮有關問題，在必要時與公司管理層會面，並據此進行投票。我們會盡可能在投票前就任何有爭議的決議案與被投資公司進行討論，以確保我們的目標得到理解，並且我們的投票將符合投資者及客戶的最佳利益。

在適當的情況下，我們會聘用第三方投資顧問為作出代理投票決定的過程提供協助。瀚亞及PPM均已委聘機構股東服務(ISS)。ISS是聯合國支持的責任投資原則的簽署方，提供與投票代理相關的行政協助。

我們會定期檢討代理顧問的政策及指引，以了解其建議的性質並測試其是否符合我們的要求。然而，我們不會盲目應用代理顧問提供的特定策略及建議，而是始終運用自身判斷，並根據代理政策的原則，權衡各項決議案的利弊後決定如何投票。

在亞洲及新興市場，代理投票活動通常關注管治事宜，涉及環境或社會事宜的股東決議案較少。然而，我們的股票團隊會積極投票，並將任何已識別的重大環境、社會及管治事宜納入考慮。

我們的股票團隊通常會支持公司管理層，但在適用情況下，我們會主動使用代理投票，向管理層傳達我們對改進行為的期望。

於二零二零年，瀚亞就其擁有投票資格的代理投票總數當中的99.63%作出投票。瀚亞的投票當中有90.33%為贊成管理層推薦建議，9.67%為反對管理層推薦建議。有關瀚亞代理投票記錄的更多資料，可於瀚亞網站www.eastspring.com/about-us/responsible-investment查閱。

二零二零年的溝通活動：典型示例
為凸顯主題及溝通活動的廣泛程度，我們精選近期溝通活動的個案研究，列於「環境」、「社會」及「管治」主題下。溝通活動往往涉及多個環境、社會及管治層面，在此情況下，我們會判斷最為主要的層面，將個案研究劃入相應的環境、社會及管治類別。

環境

個案研究

全球新興市場股票團隊，新加坡：環境參與

A公司是一家估值偏離正常範圍的韓國電力公司，我們長期持有，並與該公司保持持續溝通。

目標：我們的溝通旨在了解其向低碳經濟轉型的長期策略，讓我們能夠以充分知情的狀況履行信託責任及作出代理投票決定。

範圍：二零二零年，我們與A公司溝通，就該公司關於碳排放的長期策略展開討論。該公司表示已設有長期計劃，旨在增加採用可再生能源及減少對燃煤發電的依賴。我們探討了該電力公司海外煤電項目的前景，以及其於二零二零年十月提出的承諾：不再建設任何海外煤電廠，僅會建立使用可再生能源的節能型發電廠。這與該公司在國內發展可再生能源、不再新建煤電廠、開始停用煤電產能以及投資於技術以減低碳排放的承諾一致。值得一提的是，該公司在南非及菲律賓的海外煤炭項目工廠正在轉換為液化天然氣或被終止。

隨後，我們與該公司合作制定反貪腐政策。針對貪污問題，該公司的應對方式是建立管治架構，包括改進流程、培訓及監控。

結果：透過重組及對可再生能源的資本配置以及改進管治架構作出回應。

日本股票團隊，新加坡

B公司是全球最大的鋼鐵生產商之一。

目標：我們自二零一七年以來持續溝通，致力了解該公司在三個主要方面的狀況：碳排放及能源消耗（包括披露政策）、董事會管治及架構以及工作場所安全。

過程：於二零二零年，我們的三次溝通會議聚焦於行業的潛在結構改革及降低產能的必要性，以及實施新型（氫基）煉鋼技術的進展。該團隊亦討論了日本政府近期頒佈法規冀以減少燃煤發電量的潛在影響。履行我們作為Climate Action 100+成員的義務，亦是開展溝通的目的之一。

結果：我們了解到，管理層在訂立特定的中長期氣候變化目標方面取得良好進展，而最終目標是到二零五零年實現碳中立。董事會管治及架構方面，該公司已尋求並於二零二零年六月獲股東批准轉變其管治模式。有關溝通支持繼續投資該公司的方案。

社會（勞工權利、健康及安全）

個案研究

馬來西亞股票團隊，馬來西亞

C公司是一家大型的全球手套生產商。

目標：確定該公司是否正在制定程序以改善勞工實踐。

過程：六月，英國Channel 4報告揭露強迫勞工的情況後，我們與C公司進行溝通。我們留意到，有關問題曾於二零一八年十二月曝光，如今再次出現，而該公司在糾正這些索賠方面取得了進展。

七月，美國海關及邊境保衛局下令扣留該公司旗下若干附屬公司生產的即棄手套，我們隨即要求管理層進一步澄清。管理層表示已糾正部分主要問題（例如保留身份證明文件），並正在考慮補償招聘費用。

事故導致一名工人手臂截肢後，我們於十一月再次進行溝通，目的是提醒該公司採取補救措施，以確保工人安全及消除可能導致事故的隱患。隨後發現該工人違反公司的標準操作程序，該公司將對此進行調查，並廣泛開展教育。該公司透過新增使用當地語言的培訓、加強現場培訓以覆蓋事故多發區域以及增加培訓時間，持續改進培訓計劃。

結果：我們相信該公司在勞工市場實踐方面已取得顯著改善，但我們繼續向管理層強調，作為全球最大的手套生產商之一，該公司需要設定更高標準，同時要持續關注環境、社會及管治事宜。我們將於二零二一年繼續就勞工事宜與其溝通。

管治（董事會組成及多元化）

個案研究

日本股票團隊，新加坡
D公司是日本一家跨國化學品生產公司。

目標：更好地了解企業管治架構及實踐，從而以充分知情的狀況履行信託責任及作出代理投票決定。

過程：一月，我們就該公司的整體環境、社會及管治方針以及滿足環保產品需求（例如生物塑料）的具體定位與其展開討論。我們亦強調，有必要改進董事會架構及職能以及提名和繼任流程。

我們於七月繼續溝通，探討其管治架構及方法的持續發展以及對環境、社會及管治相關事宜事務的監督及管理責任劃分。在持續溝通過程中，我們留意到，該公司的董事會及整體管治架構已取得明顯進步（例如提高董事會的獨立性、自願委員會的架構）。

該公司指出，這些變化部分是對上述持續溝通的回應。該公司亦新設一個直接向董事會報告的環境、社會及管治委員會，表明其已更加重視環境、社會及管治。我們信納該公司對環境、社會及管治的規管及管理責任劃分已有所改進。

然而，除此項進展外，我們在討論中亦表示希望董事會在獨立性、多元化及向獨立委員會制度轉變等方面能夠持續改進。

結果：確定實施責任投資原則框架的時間表以及該公司在環境、社會及管治方面的努力。

日本股票團隊，新加坡
E公司是一家信用卡發行商及交易處理公司。

代理投票的目標：代理投票表明主席兼行政總裁對長期回報欠佳負有責任。

過程：現任主席自二零零零年至今兼任主席及行政總裁。在此期間，股票回報率持續疲弱，於過去三年內更進一步惡化。儘管該公司的管理層確曾嘗試購回若干股份，但我們認為這並不足以解決問題。我們認為，面對其他傳統信用卡公司及全新的無現金業務帶來的激烈競爭，實有必要制定清晰的業務發展策略。

該公司的股東週年大會上將進行投票以重選主席（及其他董事）。儘管我們的代理顧問推薦，且該公司的管理層亦投票「贊成」主席重選連任，但考慮到主席對該公司過往表現欠佳負有責任，我們決定投票「反對」其連任。

結果：我們的分析確認該公司過往產生的回報趨勢不佳，此外亦表明該公司擁有優秀的平台，估值上升潛力足以支撐我們對該公司整體管治的信心水平。然而，我們投票「反對」主席重選連任，表明我們對於就過往表現問責的立場，以及撤換領導層以施行明確增長策略的必要性。

D

能力建設、協作以及行業和監管溝通
我們繼續在責任投資實踐中把握機會以建設及增強能力。二零二零年八月，瀚亞與全球最大的獨立環保組織之一世界自然基金會共同參加可持續發展對標程序及能力建設活動。世界自然基金會與亞洲的行業協會、監管機構、證券交易所及投資者合作，以支持環境、社會及管治風險分析及物色機會。對標程序被用作進一步將可持續性融入業務的推動要素，並與本集團的策略重點領域一致。瀚亞持續專注於不斷改進，力求實現我們的可持續發展目標，並為此將基準對標活動納入四個可持續發展工作流程（分別側重於宗旨、管治、氣候策略及責任投資）。瀚亞亦參加亞洲氣候變化投資者集團的氣候變化培訓項目顧問委員會一區內首項獲得認可的氣候變化培訓。

協作
我們繼續將透過集體計劃及行業機構與投資者協作視為建立能力和提升溝通活動有效性的另一種方式。我們參與的集體機構例子包括Climate Action 100+及亞洲氣候變化投資者集團。Climate Action 100+是一項由投資者主導的倡議，旨在與全球經濟環境內的系統性重要溫室氣體排放者進行溝通。亞洲氣候變化投資者集團旨在提高意識，並鼓勵亞洲的資產擁有人及金融機構採取行動，應對與氣候變化及低碳投資相關的風險和機遇。在適當情況下，我們會透過這些機構協調部分溝通活動。

我們支持聯合國責任投資原則，將責任投資方法對標行業最佳實踐。保誠香港的投資組合中有99%由簽署責任投資原則的資產管理人管理。英國保誠支持PPM及瀚亞成為責任投資原則簽署方。瀚亞自二零一八年二月成為責任投資原則的簽署方，並於二零二零年提交第一份正式的責任投資原則報告，有兩個類別獲A+級評分及四個類別獲A級評分，遠高於責任投資原則資產管理簽署方的平均評分。上市股票方面的策略及管治以及環境、社會及管治整合獲A+級評分；上市股票—主動擁有權、固定收益—SSA、固定收益—公司（金融）及固定收益—公司（非金融）獲A級評分。

PPM於二零一八年十月成為簽署方，其策略及管治方法獲A級評分，在該類別資產管理公司當中名列前茅。

監管及行業溝通

確保責任投資的策略方針發展方向與圍繞該議題的廣泛見解一致十分重要。因此，我們尋求與經營所在市場的政策制定者及監管機構溝通，從而形成討論意見，同時令我們的方法與這一主題不斷發展的最佳實踐保持一致。於二零二零年進行的行業溝通及協作典型示例包括：

業務單位	主題	監管／行業倡議
集團(Prudential plc)	全球／區域倡議	在集團層面，我們的合規及政府關係職能部門為監管磋商提供資料，並與世界經濟論壇發起的可持續發展投資合作夥伴(Sustainable Development Investment Partnership)計劃以及國際金融協會等積極制定責任投資標準的國際機構合作。本集團於二零二零年參與活動的典型例子包括與可持續保險論壇(Sustainable Insurance Forum)合作，對央行與監管機構綠色金融網絡(Network for Greening the Financial System)的工作進行監控，並輸入國際保險監管者協會有關保險業氣候相關風險監督的文件內。
保誠保險有限公司(PHKL)	可持續保險	PHKL加入香港保險業聯會於二零二零年成立的綠色保險工作組，為綠色和可持續金融跨機構督導小組(香港保險業監管局是其成員)提供支持。討論尚處於初期階段，但工作組將重點關注開展全行業範圍的行動，以促進可持續及環保的業務實踐，以及制定監管、環保產品及投資框架。
Prudential Assurance Company Singapore (PACS)	可持續保險	PACS是可持續保險工作組的成員，現正與新加坡金融管理局、人壽保險協會、一般保險協會及新加坡再保險協會合作制定一套可持續保險指引。
保誠人壽保險有限公司(PCALT)	管理	PCALT是台灣證券交易所「機構投資人盡職治理守則」的簽署方。
瀚亞	風險管理	瀚亞為新加坡投資經理協會(Investment Manager Association of Singapore)的諮詢文件作出貢獻，該諮詢文件綜述向新加坡金融管理局提出的有關環境風險管理建議指引的行業反饋意見。
	責任投資	瀚亞參加由聯合國責任投資原則及韓國金融投資協會主辦的線上研討會。 該活動旨在幫助韓國機構投資者了解社會責任投資／責任投資概念，確保對責任投資達致基本的了解，同時提供機會以學習業內投資者如何進行責任投資。
	環境、社會及管治基金	瀚亞參加與香港證券及期貨事務監察委員會(證監會)舉行的小組會議，探討環境、社會及管治基金的主要建議改進，並就現有的單位信託及互惠基金守則及披露指引將如何應用於環境、社會及管治基金設定期望。
	責任投資(固定收益)	瀚亞新加坡公司與《亞洲投資人》聯合主辦一次虛擬圓桌會議，探討將環境、社會及管治納入亞洲固定收益投資組合所面臨的主要機遇及挑戰。

產品開發及客戶溝通

我們持續擴展向客戶提供的環境、社會及管治相關產品，以滿足市場對責任投資產品日益增長的需求。瀚亞於二零一九年十二月推出亞洲可持續債券基金，在支持可持續發展目標的同時，亦滿足客戶對環境、社會及管治主題投資產品的需求。我們在新加坡及香港的壽險業務是該基金的主要投資者。儘管該基金的管理資產規模仍然較小，為7,300萬美元，但瀚亞於二零二零年就亞洲可持續債券基金的策略持續與感興趣的散戶及機構投資者代表進行互動，憑藉出色的表現往績，力求增加第三方投資。該基金遵循絕對回報目標策略，不以特定基準為目標。儘管如此，其近期表現與摩根大通亞洲信貸—環境、社會及管治指數(JPMorgan Asia Credit – ESG Index)等大致相似的指數相比亦毫不遜色。

二零二零年十一月，保誠香港透過其分紅壽險基金為BlackRock透過其iShares單位提供的一隻新的環境、社會及管治交易所交易基金提供基礎資金。該基金追蹤MSCI美國最低波動環境、社會及管治減碳目標指數(MSCI USA Minimum Volatility ESG Reduced Carbon Target Index)，該指數的溫室氣體排放密度較原基準低63%，而化石燃料儲備風險則低95%。

於二零二零年，其他以環境、社會及管治為主題的重要資產擁有人倡議包括：Prudential Assurance Malaysia Berhad就其PRULink Strategic Fund採納本地股權投資的可持續投資策略，以及PT Prudential Life Assurance (PLAI)發起一個項目，就其所有投資相連產品基金發佈環境、社會及管治評分。PLAI亦正在將其中一隻現有投資相連產品基金的基準改為由印尼證券交易所制訂的全新環境、社會及管治指數(IDX ESG Leaders)。

二零二一年展望及後續行動

英國保誠明白，加強我們的責任投資方法是一個持續的長期過程，我們預計其將會與時並進。

作為資產擁有人，我們預期將於二零二一年進一步採取措施，以擴大及進一步明確我們在環境、社會及管治整合及溝通方面對資產管理人的期望。近期成立的瀚亞投資組合顧問(Eastspring Portfolio Advisers)將有助於優化及實施我們作為資產擁有人對資產管理人的要求。瀚亞投資組合顧問是我們的卓越投資中心，精通策略性資產配置、模型投資組合構建、經理甄選、以負債驅動的投資及解決方案以及衍生品專業知識等領域。就資產擁有人的角度而言，瀚亞投資組合顧問將在其職權範圍內將環境、社會及管治納入所有相關流程。瀚亞投資組合顧問對資產擁有人投資組合的全面了解將有助於採取整體一致的環境、社會及管治方法。瀚亞投資組合顧問的建立亦產生一個平台，讓資產擁有人及資產管理人能夠討論、監控及推行環境、社會及管治舉措。

除上述加強資產擁有人及資產管理人目標一致性的措施之外，我們亦將透過識別及對標選定的全球標準及倡議，繼續發展整體方針，前提是有關標準及倡議有助於為我們針對環境、社會及管治影響及機會並基於原則的方法建立框架及提供依據。在此情況下，我們的亞洲業務正在研究是否於二零二一年作為資產擁有人成為責任投資原則的簽署方。

將環境、社會及管治事宜納入考慮，讓我們能夠達至客戶的財務期望、滿足客戶的其他長遠利益及符合社會的期望。

A D

5. 策略推動要素：社區參與及投資

我們的社區投資方針

我們的社區投資策略緊密貼合我們的業務目標及持份者的關注及利益。我們的策略重點關注與經營所在社區相關的健康及抗逆力問題、教育(尤其是理財教育)以及建立社區的抗逆力。這一點從我們鼓勵員工踴躍參與我們的工作可見一斑。無論我們在何處開展業務，我們的重大貢獻均會不斷改善生活及構建社區。我們與慈善合作夥伴保持長期關係，透過提供資金及技術型員工參與義工服務提供支持。

管理社區投資

本集團業務以全集團社區投資政策及本集團的環境、社會及管治策略所載的社區投資框架為指引，但在該框架內可自主管理其社區投資計劃。對於亞洲及非洲的業務單位，受法定董事會管治的統一慈善組織保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)會定期檢討社區投資的策略及支出，以盡可能擴大在這些地區的影響。在美國，Jackson的管治委員會及Jackson慈善基金會的董事會定期檢討社區投資活動、策略和支出。日後，責任及可持續發展工作小組將代表董事會監督本集團的社區參與及投資活動。

全集團社區投資政策設有最低標準，並禁止提供政治資金及向明確以傳播特定信仰為宗旨的宗教組織作出捐獻。本集團的政策是既不向政黨捐獻，亦不產生政治開支(按英國二零零零年政黨、選舉及公投法所定義者)。於二零二零年，本集團概無作出任何該等捐獻或產生任何該等開支。

監控及衡量社區投資

我們的社區投資表現指標與追求社會影響力的企業框架(前稱倫敦基準集團(London Benchmarking Group))一致，用於監控有關進度及作為現金及實物捐贈估值、僱員參與義工服務及管理成本的指引。

二零二零年，本集團捐出3,320萬美元(二零一九年：2,910萬美元)支持社區活動。向慈善機構作出的直接現金捐款為2,500萬美元(二零一九年：2,060萬美元)。有關金額包括實物捐贈(如本集團網站所載)，根據追求社會影響力的企業框架計算。實物總額包括員工為當地社區提供的112,000小時的義工服務。二零二零年，本集團對社區投資的主要關注領域為健康、社會及福利問題，合共佔二零二零年投資額的46%；其次為教育(20%)、環境(15%)及緊急救援(7%)。於二零二零年，本集團的社區投資活動有63%發生在亞洲及非洲，35%發生在美國，餘下2%則由倫敦總部開展，包括英國及全球活動。

本集團的二零二零年社區投資報告由Deloitte LLP鑒證。有關進一步資料及Deloitte的鑒證聲明可於www.prudentialplc.com/esg查閱。

2019冠狀病毒病抗疫基金

主席公益獎勵計劃是英國保誠的旗艦國際義工計劃，自二零零六年以來匯集全集團各地的員工共同幫助當地社群。二零二零年，主席公益獎勵計劃與英國保誠集團亞洲合作成立250萬美元的全集團2019冠狀病毒病抗疫基金。該基金由英國保誠在亞洲及非洲的社區投資業務保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)管理，並分配予英國保誠在全球各地的市場，讓這些市場能夠根據對當地社區需要的了解靈活分配資金。有關資金用於支持獲批准的慈善及社區項目，以助應對疫情的直接影響及其所造成的社會及經濟結果。當地業務計劃包括結合2019冠狀病毒病訊息、衛生及清潔、營養及教育計劃為弱勢社區提供支援。例如：

- 保誠泰國與瀚亞泰國於十一月向四家醫院捐贈490萬泰銖(150,000美元)。捐款將有助於在四家醫院建立空中傳染病隔離室及急性呼吸道感染診所。保誠泰國亦捐贈由員工生產的2,500個面罩，以幫助保護醫護人員及一線醫務工作者。
- 在菲律賓，2019冠狀病毒病抗疫基金向Philippine General Hospital (PGH) Medical Foundation Inc捐贈500萬菲律賓比索(100,000美元)，以支持菲律賓大學與PGH聯合開展的2019冠狀病毒病項目。PGH是菲律賓主要的2019冠狀病毒病轉介醫院之一，其2019冠狀病毒病項目旨在為醫務人員配備個人防護裝備，包括N95口罩、護目鏡、面罩及防護服。PGH亦為2019冠狀病毒病患者提供用於心臟及呼吸道護理的醫療設備。
- 在科特迪瓦，我們的2019冠狀病毒病抗疫基金用於為弱勢社區提供食物，並與一家非政府組織AGIS合作向高風險地區提供為期三個月的意識及培訓計劃。在加納，鑒於大部分2019冠狀病毒病相關資料均以英語編製，該基金為包括語言學校在內的三項計劃提供支持，以加納當地語言提供2019冠狀病毒病資料及指引。在尼日利亞，2019冠狀病毒病抗疫基金與Slum2School共同支持了一個項目，於五月至十二月期間吸引20個弱勢社區的3,000名托兒所、小學及中學學生參加。
- Jackson使用該基金支持2019冠狀病毒病引發的直接社區需求。Jackson向芝加哥、蘭辛市及納什維爾的非牟利組織提供150,000美元資助，為受到疫情影響的個人及家庭提供直接財務援助，以及長期理財輔導及教育。該策略方法為最脆弱但同時又為財務更穩定的未來而努力奮鬥的群體提供直接支持，而這正是Jackson慈善及經營宗旨的核心。

除2019冠狀病毒病抗疫基金外，英國保誠亦透過其他舉措為社區提供支援：

— 鑒於長者感染2019冠狀病毒病的風險高於普通人群，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與HelpAge International展開合作。保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)支持製作兩段Safe Steps Elderly Care視頻，就如何保障護老院長者的健康、防止感染及確保採取適當措施保障護工的健康及安全，為護工提供簡明清晰的指引。HelpAge現正與其亞洲網絡成員以及護老院及當地政府合作，將該等指引直接分發予逾1,200名接收者。有關視頻已被翻譯成5種語言，並已建立一個專門的網站用於發佈資訊及視頻。有關視頻於二零二零年八月在YouTube、Facebook及Twitter上發佈，收看人數超過42,000人。
— Jackson亦提供合共134萬美元的社區捐款，為面臨籌款收入減少的非牟利組織提供支持。
— Jackson批發商自四月以來持續舉辦網絡研討會，凡出席研討會的顧問，只要Feeding America在其所在的當地社區設有食物銀行(Food Bank)，均可獲贈一筆款項。至今，已向全國超過100個不同的食物銀行捐款共計350,100美元，換言之，Jackson已協助提供逾350萬份食物。Jackson亦與Nashville Food Project合作，在未盡其用的公司餐廳為邊緣青年提供6,075份食物。

理財教育

Cha-Ching乃由英國保誠為協助填補兒童理財知識缺口而開發，是一項專為7至12歲學童而設的環球理財教育及責任計劃。該計劃至今已推行十年，並在我們的所有市場不斷發展和擴展，備受教育工作者、家長、學童及政界人士歡迎。有關本集團推廣理財知識的方法及其如何讓健康及財務安全服務更便捷的詳情，請參閱第84頁。

安全

Safe steps

Safe Steps作為一項活動，旨在提供重要訊息並在我們的各個市場提高對於救生問題的意識。該活動現已涵蓋災害、道路安全、急救及2019冠狀病毒病。該活動是在與紅十字會與紅新月會國際聯合會及國家地理的合作下推出，透過各種媒體及政府合作夥伴關係，在亞洲及非洲已累計接觸數百萬人。多年來，Safe Steps計劃亦在香港及菲律賓透過英國保誠的Pulse超級應用程式，以及在柬埔寨、緬甸、馬來西亞、菲律賓及越南透過當地電視及媒體合作夥伴以及政府合作夥伴，供公眾參與及分享。

一項新的Safe Steps抗疫活動亦在與紅十字會與紅新月會國際聯合會及國家地理的合作下推出，並於二零二零年三月上線，旨在提供有關2019冠狀病毒病的重要教育資訊及宣傳。藉助Safe Steps網絡，該活動於全年在亞洲及非洲推行。

在Safe Steps成功的基礎上，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與紅十字會與紅新月會國際聯合會及Cartoon Network合作，於二零一九年推出Safe Steps Kids。該計劃藉助喜聞樂見的卡通人物向數百萬兒童傳遞切實可行的資訊，讓他們在遭遇緊急或災難情況時能夠保護自己和他人。該計劃已獲馬來西亞、新加坡、印尼及菲律賓的當地國家紅十字會推廣，結合學校活動，直接觸達2,500多名學生。二零二零年，考慮到疫情因素，馬來西亞紅新月會及印尼紅十字會為學童舉辦Safe Steps Kids網上課堂。

Safe Steps繼續產生廣泛影響。例如：

— 透過媒體合作夥伴關係，Safe Steps計劃繼續在亞洲每日觸達超過2.5億人，在非洲每月觸達8,000萬人；
— Safe Steps Kids每日透過電視觸達3,100萬個家庭；及
— 在社交媒體上，Safe Steps Kids的觀看人數已突破1,100萬人，其視頻在所有數碼平台上的觀看次數達310萬次。

Safe Steps Road Safety Africa於二零一九年年底在科特迪瓦推出，並透過區域及國家電視網絡的多媒體傳播在非洲大陸持續推廣。二零二零年十二月，該運動與道路安全及交通管理局、紅十字會及若干媒體合作夥伴聯手在贊比亞推出。

Safe Steps抗災科技獎

除提供救生資訊外，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)亦於二零一九年推出抗災科技(D-Tech)創新計劃。該計劃旨在物色、資助及支持能夠在自然災害事件中挽救生命的創新抗災科技解決方案，並透過合作夥伴關係促進創新並增加投資及非財務支援。該計劃與Safe Steps計劃統一，並作為「抗災科技(D-Tech)獎」重新推出。二零二零年的工作重點是籌備將於二零二一年舉行的下屆比賽。第二版獎項於二零二零年十二月推出，邀請來自牟利及非牟利組織的申請人參賽。決賽入圍者名單將於二零二一年六月公佈，屆時入圍者將有機會從總獎金200,000美元中獲得資金挹注，並獲提供指導、技術支持以及加入投資者網絡。我們為抗災科技獎提供支持的合作夥伴網絡已擴展至包括人道主義合作夥伴紅十字會與紅新月會國際聯合會、技術合作夥伴聯想集團(Lenovo)及策略合作夥伴Antler、AVPN、國家地理、e27、Give2Asia、Hatcher+、頡羿資本及Tech for Impact等。

減低校園的災害風險

全面安全學校框架(Comprehensive Safe Schools Framework)是確保所有學童在安全環境下接受教育的全球公認框架。該框架的核心側重於三個主要支柱：學校基礎設施、學校災害管理及災害風險教育，重點關注學校及社區可能遭受的災害。保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)自二零一三年以來一直與救助兒童會及國際培幼會合作支持推行「安全學校計劃」，旨在實現全面安全學校框架的目標以及仙台減災綱領(Sendai Framework for Disaster Risk Reduction)的目標。

至今，安全學校計劃已在印尼、越南、泰國、柬埔寨及菲律賓推行，五個國家共有90,000名學生及42,000名成人直接接受能力建設、訓練及計劃方面的培訓。二零一九年，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與國際培幼會續訂合作夥伴關係，以於二零一九年至二零二二年期間在泰國、柬埔寨及菲律賓推廣該計劃，目標是到二零二二年年底前，令到所觸達的兒童和成人再增加20,000人。

在菲律賓，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與救助兒童會及菲律賓教育部合作制定一項策略措施，為學校開發一套專為減少災害風險而設計的管理資訊系統，同時為教師及當地政府官員開展培訓及能力建設。於二零二零年，該項目已成功完成構建一套全面的減災管理資訊系統(Disaster Risk Reduction Management Information System)。該系統目前正在選定地區試運行，最終目標是到二零二一年年底完成後向全國推廣，有望惠及全國逾2,000萬名學生及近47,000所學校。另外亦聘請外部顧問對該計劃進行獨立評估，旨在分享基於事實的影響，為其他政府建立個案研究，以減少災害風險及在其他國家複製這個做法。

健康

兒童早期關愛和發展是保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)的一個重點關注領域。二零二零年，保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)與聯合國兒童基金訂立新的合作夥伴關係，以實施區域兒童早期發展(Early Childhood Development)計劃。該計劃專注於制定一項區域策略，以根據細心呵護與照顧框架促進兒童早期發展，及實施有效的溝通策略，以提高對0至3歲兒童細心呵護與照顧的意識。該溝通策略旨在提高意識，並為父母及撫養人提供新生至3歲兒童細心呵護與照顧方面的基本知識及技能，這在2019冠狀病毒病疫情對年幼兒童造成不利影響的時期尤為重要。該計劃將於二零二一年年底前在印尼試行，屆時將觸達90,000名兒童及其父母或撫養人。

保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)已成為中國兒童發展基金的創始成員，該基金致力支持跨學科實證研究並將研究成果轉化為政策及實踐，從而促進中國貧困地區兒童的健康及全面發展。我們亦為中國發展研究基金會兩個為期三年的中國農村地區兒童早期發展計劃提供支持。REACH（農村教育與兒童健康）計劃旨在提高家長親職的能力及行為，以及透過營養支持改善兒童的健康。在該計劃下，將有超過1,500名兒童受到影響。第二項計劃是營養改善計劃，專注於提高貧困地區學校營養的質素和水平。

Jackson的社區投資方針

Jackson在蘭辛市、芝加哥及納什維爾以及全美範圍內透過Jackson慈善基金會提供贈款、社區贊助、等額配對捐款及義工服務時間，鼓勵員工參與並加強與當地社區的聯繫，進而促進全美國的理財教育。

- 蘭辛市：Jackson於六月宣佈與大蘭辛食物銀行(Greater Lansing Food Bank)建立規模為750,000美元的合作夥伴關係，以擴建食物銀行的倉庫。該活動吸引超過430名員工為項目捐款。新倉庫面積擴大一倍，到二零二五年每年分發食物總數由900萬份增加至1,800萬份，每日義工人數增加100%。
- 納什維爾：二零二零年三月三日，龍捲風肆虐大納什維爾地區，造成25人死亡，309人受傷，並摧毀許多房屋和企業。Jackson員工透過收集物資、義工活動以及向田納西中部社區基金會(Community Foundation of Middle Tennessee)應急基金作出等額配對捐款，支持賑災工作。員工為賑災工作捐款19,620美元及提供181個小時義工服務。
- 義工服務：二零二零年，848名Jackson員工與公司肩並肩在全美範圍內貢獻逾29,000個小時義工服務。Jackson第六次榮獲美國總統義工服務獎(US President's Volunteer Service Award)，今年，這項殊榮升為金獎，以表彰其於二零一八至二零一九學年與青年成就組織合作完成15,000個小時義工服務開展理財教育及就業準備輔導。

倫敦社區投資活動

「保誠騎行倫敦」於二零一三年首次舉辦，現已成為全球規模最大的自行車盛事，吸引成千上萬人參加該運動，自二零一三年至二零一九年籌得善款逾7,700萬英鎊。二零二零年是英國保誠最後一年贊助該活動，受2019冠狀病毒病疫情影響，活動改為虛擬活動My Prudential RideLondon。超過10,000人報名參加了英國及世界各地的一系列挑戰，參加挑戰的騎手來自遙遠的美國、巴西、肯亞、日本及澳洲，並籌得300萬英鎊的善款。

二零二零年，英國保誠倫敦總部與四家當地慈善機構達成新的三年合作夥伴關係，為關注無家可歸、孤立與孤獨、心理健康及社會共融等問題的項目提供支持。合作夥伴包括：The Connection at St Martin's、The Cares Family、Mind in the City, Hackney and Waltham Forest及The Amos Bursary。這四家慈善機構由員工義工組成的小組選出，有關項目均緊貼本集團的整體環境、社會及管治策略，以助向服務不足的社區提供健康及財務保障。

A D

6. 策略推動要素：良好的管治及負責任的業務實踐

穩健的管治程序是本集團業務的基礎，對於維持與持份者之間的信任至關重要，特別是在本集團經營所在的監管嚴格的金融市場中更是如此。我們的管治框架清晰闡述了我們的行為標準，這些標準貫穿於本集團業務經營的每一個環節，包括財務表現及稅務常規，以及在營運中打擊金融犯罪，並訂明對待客戶和供應商的方式。我們亦明白減輕自身業務營運對環境的直接影響十分重要，並將其視為不容推卸的負責任的業務實踐。

行為標準

我們的集團業務行為守則是集團管治手冊的核心，而內部管治框架闡述我們開展業務及行事的原則。該守則強調董事會要求其自身、本集團的僱員、代理及其他代表本集團行事的人士遵守的道德標準，並以一系列全集團原則及價值觀作為支撐，而這些原則及價值觀則界定本集團應以何種方式開展業務以實現其策略目標。我們的集團管治手冊載述全集團的管治、風險管理及內部控制方法，並會定期予以檢討，以確保我們符合持份者的期望。集團管治手冊已於二零二零年更新，以緊貼我們的分拆後架構及經修訂經營模式，現已成為全集團所有員工的單一管治數據來源。各業務均須證明每年已遵守該手冊所載的規定，包括該守則、授權及全集團政策。

稅務策略及報告

以負責任及可持續的方式管理稅務，有助我們維持與持份者的建設性關係，並在經濟中及我們經營所在的整個社區發揮積極作用。二零二零年，我們的繳稅總額為21.14億美元。如此巨大的貢獻對於幫助本集團經營所在的社區提供重要的公共服務及基礎設施以造福社會及推動經濟發揮了重要的作用。

我們明白按時足額納稅的重要性。我們以透明的方式管理稅務事項，並努力與本集團經營所在的所有國家的稅務機關建立建設性關係。稅務風險政策概述我們識別、衡量、控制及報告稅務風險的流程，並會定期檢討及更新。

我們每年發佈稅務策略，並遵守英國《二零一六年財政法》(2016 Finance Act)的強制規定，重點關注：

— 以負責任的方式行事及以客觀的方式處理所有稅務事宜；
— 根據本集團的管治及風險管理程序管理稅務；及
— 確保透明度及與所有持份者溝通。

此外，我們的稅務策略文件亦包括多項額外披露，包括以國家為單位披露繳付稅款超過500萬美元的國家的收入、利潤、平均僱員數目及稅項。此外，我們提供本集團在全球繳付稅款的類別及金額的明細，包括就僱員收入承擔及收取的稅項(例如社會保險)。我們的稅務策略文件亦提供有關繳稅驅動因素的更多詳情，以及反映我們的稅務足跡(即本集團繳稅的地點)與業務及員工足跡仍然保持一致。

我們積極監控稅務透明度議程的發展，並希望進一步披露有意義的稅務資料，以幫助不同持份者了解我們的稅務足跡。我們將於二零二一年五月三十一日前發佈最新的稅務策略，當中將包括有關本集團於二零二零年所繳稅款、我們如何管理稅務事項以及稅務風險的管治及管理的更多資料。

打擊金融犯罪

我們嚴厲打擊洗錢、恐怖主義融資、賄賂、貪腐及欺詐，並致力實施及維持行業領先的政策及標準。

我們於二零二零年更新了全集團的金融犯罪政策，以納入本集團及業務單位的政策規定，反映全集團於M&G plc分拆後的精簡管治架構。

我們所有集團層面的金融犯罪政策均透過區域合規團隊傳達至當地業務單位，確保遵守本集團的規定、適用的當地法律及法規。該等政策構成本集團管治框架的一部分，業務單位每年均須證明其已遵守有關規定。本集團及業務單位於年內開展一系列監察活動，以確保業務單位遵守本集團政策以及我們受管轄的法律及監管框架。有關活動包括季度報告、年度風險評估、合規監督審查以及向董事會層面委員會報告(如下文所述)。具體而言，我們的打擊洗錢及制裁以及反賄賂及貪腐政策為我們的多元化業務提供清晰的標準及指引，並強調與客戶、供應商及其他第三方進行交易時進行有效盡職調查的重要性。

我們完成旗下所有業務的年度風險評估，以評估及監控其風險狀況。其餘金融犯罪風險則透過持續改善控制環境加以管理，並在當地層面實施。我們已於近年在香港、新加坡、印尼、菲律賓及越南實施自動化交易監控系統，以對交易進行概況分析並識別可疑活動，以便向執法機關報告。

我們致力遵守國際制裁規定，並持續密切關注國際制裁，將最新名單納入我們的常規客戶及供應商篩選流程當中。於二零二零年期間，我們特別關注中美兩國頒佈的相互制裁，以評估對本集團業務活動的影響。我們已提升各項亞洲業務的審查能力，確保遵守監管規定及提高營運效率。

集團風險委員會繼續檢視金融犯罪計劃的成效，而集團合規團隊定期向委員會匯報風險、問題、控制措施的有效性以及金融犯罪框架流程改進的最新情況。集團風險委員會定期檢討與金融犯罪有關的多項風險指標，包括高風險客戶及涉及政治風險人士的數目及比例，並就有關活動展開調查。委員會亦審閱自動化交易活動預警走勢及員工可疑交易報告，並對收受和提供禮物及款待的情況進行審查，以確保其遵守我們的政策。所有有關金融犯罪的重大事項均會向委員會匯報。

金融犯罪團隊繼續銳意提升專業水平，並定期參加在英國、美國、香港及新加坡等地舉行的會議及研討會，以增進成員在專業領域的技能及知識。我們透過培訓、溝通以及實施營運系統優化以推廣最佳實踐，確保員工具備充足的能力辨識任何形式的經濟犯罪，並採取適當措施予以打擊。我們為員工提供培訓，以確保他們熟悉國際標準及最佳實踐，並具備足夠能力在各自市場中執行我們的政策。我們會監察全年的培訓完成水平。

E

舉報

我們的全集團舉報程序適用於全體僱員並由全集團舉報計劃—「正言直諫」(Speak Out)提供支持。員工、外判商、供貨商、代理、客戶及公眾均可透過內外部渠道參與「正言直諫」，舉報人可透過網頁及熱線渠道以所選擇的語言提出關切。舉報人可就各種事宜提出關切，包括但不限於反賄賂及貪腐、違規行為、歧視與騷擾及健康與安全。有關舉報由獨立第三方記錄，並由經過適當培訓及具備適當能力且獨立於所調查事務的內部調查人員進行調查。所有員工每年均須在電腦上完成「正言直諫」的培訓單元。該計劃亦由通訊及宣傳材料提供支持。

集團審核委員會及業務單位審核委員會透過季度報告及與集團抗逆力總監進行頻密討論，監督舉報事宜，並向董事會報告任何重大問題。每年，集團審核委員會均會接獲有關新出現趨勢和舉報方式有效性評估的匯報。

「正言直諫」計劃在整個集團內被廣泛使用，在二零二零年期間，包括美國、英國、香港、新加坡和菲律賓在內的24個司法管轄區均有相關個案舉報。亞洲業務單位的舉報個案數量佔「正言直諫」舉報個案的87%，這是我們業務足跡的反映。於二零二零年，透過舉報渠道所舉報的三大主要問題均與歧視、騷擾或不公平待遇、違規行為及不當行為有關。與人力資源有關的個案佔舉報個案總數的43%。該數字與我們用以監察「正言直諫」計劃的外部基準相符。公開（而非匿名）舉報的個案比例較二零一九年按年增加3%，被視為各方對該計劃的信任及信心日漸增加的跡象。集團安全政策概述我們絕不容忍對透過「正言直諫」提出任何關切的舉報者實施報復。

供應鏈

集團業務行為守則概述對所有供應商的價值觀及標準要求。集團第三方供應政策是集團供應鏈管治的核心，闡明本集團對供應鏈管理的定位，當中亦載述本集團的盡職調查方法、篩選標準、合約要求及對關係的持續監督。

業務單位在接觸及最終選擇新供應商之前會進行盡職調查。我們會根據需要進行定期盡職調查（包括每日對供應商付款進行打擊洗錢檢查）、供應商審核會議以及審計，並透過定期員工培訓實踐支持落實集團政策及程序。

我們的盡職調查要求供應商必須通過財務穩定測試以及證明過往一貫表現優異。我們亦審查供應商為防止數據泄漏而採取的控制措施，並留意任何個人數據保護問題。當我們面臨潛在的不當勞工實踐問題，亦會就相關問題類別展開額外的盡職調查。我們的「正言直諫」舉報服務讓員工可就我們的第三方關係提出任何關切，外判商及第三方供應商亦可使用該服務。

在亞洲，我們繼續在各業務單位推廣採購管理平台Coupa。該系統可提升各項第三方支出的透明度，將有助於節省成本、加強採購及費用控制以及提升流程效率。該系統現已在香港、馬來西亞、新加坡、泰國、印尼及菲律賓業務實施。我們的越南及台灣業務單位以及資產管理業務瀚亞均預計將於二零二一年內推行Coupa系統，從而確保我們於亞洲區內80%以上的第三方支出均在同一平台上進行處理及批准。

我們亦將推出專門的第三方風險管理系統模型及相關流程，實現供應商管治程序數碼化及自動化，以便我們完成所有必要的風險評估，以配合供應商準入流程及訂約流程。Coupa Risk Assess系統模型已整合至Coupa採購管理平台，將有助我們詳細了解所有關鍵風險領域當中的第三方風險，尤其是資訊及技術安全、數據私隱、反賄賂及貪腐以及業務持續性及抗逆力風險。這將提高我們紓緩風險的能力及加強預防性風險管理控制，從而與供應商共同提升供應鏈的抗逆力，為我們的營商環境提供更可靠的保證。Coupa Risk Assess亦將有助我們詳細了解供應商足跡範圍內對環境、社會及管治事宜的承諾水平。我們在亞洲的所有市場預計將於二零二一年內完成部署。

個案研究

於疫情期間支援小規模供應商

我們承諾支持旗下供應鏈渡過全球疫情造成的艱難貿易環境，自二零二零年三月起提供付款協助。對於僱員人數不足100人的倫敦總部小規模供應商，我們即時將付款期限改為10天。此舉至今已惠及136家供應商，我們已加快支付合共600萬英鎊以助其改善現金流。

為確保將環境、社會及管治融入我們的端到端採購流程，我們已制訂專門的環境、社會及管治問題合集及評分標準，且現已將其納入我們在招標階段向供應商發出的所有全球詢價操作中，並要求潛在供應商就以下方面作出正式回應：

— 對全球環境、社會及管治的承諾；
— 組織內部的環境、社會及管治管理；
— 組織內有關環境、社會及管治事宜的領導層架構；
— 環境、社會及管治報告及其執行方式的透明度；
— 對自身供應鏈採購所採用的負責任採購實踐；
— 使用管理系統跟蹤自身的環境、社會及管治合規情況；
— 組織內部對環境、社會及管治主題進行正式授權的道德及政策文件；
— 勞工實踐文件（以確認道德行為／現代反奴役控制措施）；
— 確認已採用健康及安全最佳實踐以保障員工福祉；及
— 供應商為優化環境、社會及管治議程而推行的舉措。

恪守人權承諾

要想成為負責任的企業，機構必須確保履行並努力超越對聯合國《世界人權宣言》的承諾。我們致力確保從我們的供應鏈中消除現代奴役、人口販運、童工或任何其他踐踏人權的現象。有關我們如何識別及管理現代奴役、人口販運、童工及強迫勞工相關風險的更多資料，請參閱Prudential plc網站上登載的現代反奴役聲明。

在整個亞洲，我們採用第三方風險管理政策，確保符合本集團的第三方供應政策。於亞洲各個國家的所有第三方協議均須接受盡職審查，當中包括對有關第三方進行人口販運、打擊洗錢以及反賄賂及貪腐方面的審查。

與二零一九年一樣，我們對英國的供應商支出進行審查並再次確認，根據行走自由基金會(Walk Free Foundation)的全球奴役指數(Global Slavery Index)，我們的供應鏈並不存在現代奴役問題。我們對這項工作的反覆審查發現，指數中前100個國家當中，英國採購支出有2.5%是在這些地區產生，而二零一九年則為2.8%。我們在這些國家的支出屬於通常被認為風險較低的類別，例如物業租賃及專業服務。我們將在這些領域堅持全面的供應商盡職調查，以避免任何潛在問題，並且專家小組每個星期舉行一次會議，對新合約及續約進行審閱，以確保我們對潛在的現代奴役風險及環境、社會及管治主題保持警惕。在英國，我們要求供應商向其僱員支付分別由大倫敦政府及社會政策研究中心訂定的倫敦或英國生活工資。

E

負責任工作實踐以及健康及安全程序

英國保誠明白健康、安全及福祉對於幫助員工實現人生最大價值及實現業務目標的重要性。透過提供安全及健康的工作場所，並透過實施適當的政策及標準以防止與工作相關的傷害和疾病，我們能夠營造讓員工在工作中相互聯繫、不斷成長並取得成功的環境。於二零二零年，集團層面的政策及標準已予以修訂，並與職業健康安全的國際標準ISO 45001:2018保持一致。有關政策及標準適用於本集團所有的公司、地點及活動。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團概無錄得工作相關死亡事故（二零一九年：零），惟錄得30宗健康及安全事故，導致損失422個工作日（二零一九年：74宗意外事故，導致損失203個工作日）。損失工時增加是由於在美國發生兩宗事故：一宗道路交通事故（導致損失164個工作日），另一宗是人手操作事故（導致損失198個工作日）。

今年，本集團的健康及安全計劃主要專注於應對2019冠狀病毒病，確保在工作場所採取適當的預防措施。我們亦致力為家庭提供有關預防措施以及健康及安全最佳實踐方面的培訓及宣傳。我們定期向員工發送訊息，提醒他們為保護自己及整個社區免受2019冠狀病毒病影響所需遵守的行為及規範。我們的溝通側重於當地法規變動、保持高標準的衛生、有關健康監測及出勤辦公的規程以及保持合理的社交距離。如員工已返回辦公室工作，我們鼓勵員工在辦公室的公共區域佩戴口罩，而在部分司法權區，當地法規亦強制要求佩戴口罩。本集團亦開放內聯網資源中心，方便員工查閱有關2019冠狀病毒病預防措施及最佳實踐、出行限制及疫情相關新聞的資訊。

本集團的健康及安全團隊為員工舉辦線上研討會，有任何疑問或問題的員工均可參加。我們亦實施一項全面的福祉計劃PRUThrive，為員工的身心、財務、家庭及社會福祉提供支援。此外，我們還提供全天候僱員協助計劃，透過外部服務提供商提供支援及建議，並於二零二零年推出一款基於科學的心理健康應用程式。

D

公平待客及負責任的產品設計

本集團業務最關注產品可為客戶創造的價值、產品材料的質素以及與客戶的持續溝通。客戶的許多財務需要及目標較為簡單，但我們設計的產品對客戶而言却可能較為複雜，這可能導致客戶難以理解產品的成本及價值，以及如何充分利用產品以滿足其需要。

英國保誠的產品設計符合客戶操守準則，即公平待客，以及提供符合客戶需要、易於理解及能夠提供真正價值的產品及服務。我們在設計產品時，深入了解目標客戶在不同人生階段的保障和儲蓄需要。我們的開發過程包括評估保單持有人對產品的合理期望，並決定如何在產品生命週期內滿足和管理這些期望。

我們致力簡化保險產品，以及簡化產品説明文件和銷售人員對產品的解釋，讓客戶能夠輕易理解產品的功能、優點及相關的條款及條件，並能夠清楚評估產品如何切合其需要。為保護弱勢客戶，我們會在產品開發過程中識別不適合產品的客戶群及／或識別在銷售過程中需要提供進一步協助的情形（例如額外的銷售點控制、歡迎電話）。識別並額外照顧弱勢客戶是我們銷售團隊培訓的核心環節。

新產品由業務單位產品委員會批准，該委員會由相關業務職能部門的人員組成，以確保全面了解產品風險（包括財務、資本及監管方面的考慮），並關注潛在客戶體驗。

我們透過健康及理財超級應用程式Pulse，越來越專注於透過費用甚低或完全免費、承保標準或門檻較低甚至無門檻的微型數碼產品及服務，讓保險更加適合服務不足的人口。我們亦從死亡率和發病率保障擴展至幫助人們預防及延遲發生不良健康事件。Pulse面向所有大眾提供，該應用程式將保健和技術相結合，幫助和鼓勵人們預防及延遲疾病發生，並透過給予客戶把控自己健康的能力為客戶提供保障。我們亦與分銷合作夥伴合作，在設計保障產品時更多地考慮多元化及包容性，例如因應不同性別的需求設計產品。

我們努力確保理賠程序簡單、公平及透明，我們的員工及代理人均經過專業培訓，在客戶需要的時候能夠為其提供支持。我們的每項業務均會透過在整個客戶服務流程的接觸點進行意見調查，並透過監測投訴，密切監測客戶滿意度。

我們的各項業務均須遵守當地監管規定，並符合我們的全集團政策及標準，包括集團業務行為守則及客戶行為風險政策，其中包括公平待客。我們透過以下方式達致合規：對中介機構進行定期培訓，確保銷售人員清晰了解我們的產品、每款產品的目標客戶以及每款產品固有的客戶風險；以及融入控制措施，包括客戶財務需求分析及風險偏好分析，以確保產品銷售的適當性。我們日益廣泛使用技術（尤其是電子銷售點及電子提交）控制銷售過程及為消費者提供充足保障。於二零二零年，我們進一步完善合規控制，於2019冠狀病毒病疫情期間推出虛擬面對面銷售及遙距銷售選擇。我們亦在整個客戶及產品生命週期內實施合規監控，在紀律框架終止前採取有關行動促進合規。

管理營運造成的直接環境影響

我們秉承改善客戶生活及其社區的宗旨，積極努力減少對環境的直接影響。為了解自身的影響，我們衡量本集團的環境表現，並採取行動以確保改善本集團的表現。

集團環境政策是集團管治手冊的一部分，適用於本集團旗下的全球營運物業，為我們管理旗下業務單位的直接影響提供策略指引，包括遵守有關排放、能源消耗、用水、廢物處置、環境供應鏈管理的環境法律及法規，以及採納針對所有物業相關事宜的風險管理原則。與所有政策一樣，業務單位的表現會參照集團環境政策予以監控，並向董事會提供有關最新情況。有關我們管理氣候變化風險和機遇的廣泛策略方法的更多資料，載於本報告第87頁「管理氣候變化對人類的影響」一節。

本集團二零二零年環境表現的概要載於下文。本集團的二零二零年報告涵蓋二零一九年十月一日至二零二零年九月三十日期間，而選定指標經Deloitte LLP核證。在適當情況下，比較數字已予重列後移除M&G的資料。

我們已設定二零三零年年底前實現範圍1及範圍2的淨碳中和目標，並透過運營排放量按每位全職僱員減低25%與實施碳補償計劃相結合的方式實現有關目標。該目標採用密度比率而非總排放量的形式表示，可為業務預留未來增長空間，同時推動整體營運效率的提升。有關目標將由二零二一年開始生效。詳情載於本節下文。

能源及排放數據
溫室氣體排放細分入三個範圍。我們全面報告範圍1及2排放及有選擇地報告範圍3排放。範圍1排放指燃料燃燒、逸散性排放及公司自有車輛的直接排放。範圍2排放包括購買電力、供暖及製冷的間接排放。我們已根據溫室氣體議定書範圍2指引，採用地區及市場方法報告範圍2的排放量。我們的範圍3足跡包括英國預訂的商務旅行，來自英國、美國及亞洲的用水量，以及英國及美國產生的廢物。根據我們過往的承諾，我們選擇抵銷英國訂購的航空差旅所產生的排放。

SECR報告
我們須按照二零零六年英國公司法(策略和董事報告)中的「簡化能源及碳量報告」(SECR)格式匯報我們在二零二零年的全球溫室氣體排放量。該報表列示如下。

	二零二零年	
	英國及離岸	全球(不包括英國及離岸)
公司擁有及控制的活動(包括燃燒燃料及設施運行)所產生的排放(範圍1)噸二氧化碳當量	147	5,490
購買電力、暖氣、蒸汽及製冷以供自用所產生的排放(範圍2，以地區為基準)噸二氧化碳當量	125	42,995
購買電力、暖氣、蒸汽及製冷以供自用所產生的排放(範圍2，以市場為基準)噸二氧化碳當量	208	42,995
範圍1及範圍2總排放量(以地區為基準)噸二氧化碳當量	272	48,485
密度比率：噸二氧化碳當量／平方米	0.0484	0.0972
密度比率：噸二氧化碳當量／全職僱員	1.0146	2.6245
用於計算上述排放的能源消耗：千瓦時(範圍1)	764,344	23,903,383
用於計算上述排放的能源消耗：千瓦時(範圍2)	543,498	77,714,027

就遵循SECR的規定而言，我們確認於二零二零年並無於英國組合中開展任何減能項目。我們於亞洲的相關舉措的資料載於下文「區域排放趨勢」一節。

集團狀況
下文概述我們的範圍1、2及3排放量。此表格亦包括有關航空差旅、用水及廢物的範圍3數據。

排放來源(噸二氧化碳當量)	二零二零年	二零一九年	變動
總排放量			
範圍1	5,637	7,332	-23.1%
範圍2—以市場為基準	43,203	49,092	-12.0%
範圍2—以地區為基準	43,120	48,900	-11.8%
範圍3	2,164	6,248	-65.4%
總計：範圍1及2*	48,840	56,424	-13.4%
總計：範圍1、2及3†	51,004	62,672	-18.6%
碳密度			
每平方米千克—範圍1及2	96.24	105.38	-8.7%
每名僱員噸—範圍1及2	2.61	3.14	-16.9%
每平方米千克—範圍1、2及3	100.51	117.05	-14.1%

* 以市場為基準的排放量。
† 經鑒證的範圍3排放量。

數據附註：
報告期：二零一九年十月一日至二零二零年九月三十日。
我們的基礎報告基準中載有關於報告數據範圍的全部詳情(https://www.prudentialplc.com/esg)。
Deloitte LLP已按照國際審核及鑒證準則委員會(ISAE3000(經修訂))國際準則對選定環境指標提供有限度鑒證。有關Deloitte的鑒證聲明的進一步資料均刊登於Prudential plc網站：www.prudentialplc.com/esg。
數據重列：重列二零一九年範圍1排放數據，以反映燃料使用數據的改進。
為便於比較報告指標減少量(包括絕對值及按密度計算)，二零一九年和二零二零年的報告數據不包括M&G。

本集團所佔用物業的全球範圍1及2（以市場為基準）溫室氣體排放量絕對值為48,840噸二氧化碳當量，較二零一九年下降13.4%。下降的主要原因是我們的辦事處網絡因2019冠狀病毒病疫情而普遍減少使用能源。

若以淨租賃樓面面積為基礎作正常化調整，則範圍1及2的排放量為96.24千克二氧化碳當量／平方米，較二零一九年減少8.7%。

考慮到疫情造成的營運中斷影響，範圍1及2總排放量的下降幅度相對較小。這反映亞洲及非洲的大部分辦公場所於疫情期間雖然人員數目有所縮減但仍然開放給員工繼續辦公（例如透過分隊工作）。由於採取社交隔離措施，每名僱員所需的辦公樓面面積增加令能耗無法按比例減少。另外，集團排放報告期的時間為二零一九年十月一日至二零二零年九月三十日，亦意味著二零二零年報告中僅報告了九個月的疫情相關影響。隨著越來越多的僱員居家工作（並因此消耗電力），僱員方面的排放量已有所增加，而我們的報告中並沒有納入有關數據。然而，我們已經開始建立潛在影響的模型，以了解相關影響，並注意到這些在技術上將被歸類為範圍3排放。

範圍3報告的總排放量下降近三分之二至2,164噸二氧化碳當量。在報告的範圍3排放量中佔主要部分的航空差旅下降67.7%至1,965噸二氧化碳當量，反映旅行限制和其他與該疫情有關的控制措施的影響。我們繼續與所有地區的業務單位合作擴大範圍3的排放報告範圍。

在範圍1、2及3中，每平方米的排放量下降14.1%至100.51千克二氧化碳當量／平方米。

我們擬於二零二一年檢討並隨時間逐步擴大範圍3的報告範圍。我們的最終目的，是計算及披露更廣泛的供應鏈和投資組合的排放量，以配合數據質量和披露廣度的廣泛改善。

區域排放趨勢

因應集團的重組而分拆M&G的事項令本集團在英國的辦公室大幅減少。目前，大部分物業位於亞洲，其次是非洲。

亞洲的範圍2排放量自二零一七年以來持續下降，範圍2排放量由二零一九年的26,627噸二氧化碳當量降至23,183噸二氧化碳當量，且如上文所述，受到疫情的影響。二零二零年期間，本集團於亞洲合共開展34個能效和行為改變項目，估計每年合計可節約895噸二氧化碳當量。已實施的措施包括安裝LED照明、在風機盤管裝置中安裝直流電動機，以及減少照明設施運行時間。此外，我們亦於二零二零年實施八項減廢措施，包括在馬來西亞將剩餘的家具捐贈予代理人辦公室使用而非丟棄，以及在印尼提供可重複使用的午餐袋和減少使用一次性膠樽。

二零二零年，我們於非洲所佔用物業增加68%，僱員人數亦同步增加75%。我們預計非洲業務將繼續增長。非洲收集的能源數據可靠性進一步提高，令數據質素及完整性有所提升。

Jackson物業組合佔英國保誠已佔用物業面積的26%，佔範圍1及2排放足跡的49%。這主要是由於組合中包括數據及災難恢復中心，而該等中心十分依賴使用能源，故在實現節能方面更具挑戰性。然而，二零二零年其範圍1及2的排放密度下降了12.1%至179千克二氧化碳當量／平方米。此降幅可主要歸因於疫情有關的使用率減低和停工率，因佔用面積及總人數與二零一九年保持一致。疫情的影響亦體現在範圍1排放量減少35%。

廢物和回收

儘管仍存在一些挑戰，但我們的廢物和回收利用報告的質量在不斷提高。例如，在我們租用的多租戶建築內，我們僅可獲得在綜合基礎上提供的數據，而不是細分至各個租戶的數據。

於二零二零年，我們於英國和美國產生的749噸廢物被納入範圍3報告。與我們產生的廢物總量相關的範圍3碳排放計算為140噸二氧化碳當量，相較建築物及航空差旅的能源使用，該數字在整體企業足跡當中所佔比例甚低。在英國及美國產生的廢物總量中，62%透過回收、堆肥或焚化以避免被棄置於堆填區。

二零二零年，亞洲的廢物數據收集力度加大。我們制定了《廢物管理指南》，以提高對準確報告廢物的重要性的認識，並為從事廢物管理活動的員工提供減少廢物措施的實用建議。

用水

二零二零年，本集團全球佔用物業（不包括非洲）的絕對用水量為170,648立方米，密度比率為0.35m立方米／平方米。若按類似基準與二零一九年相比較，減少26%。

為配合我們於亞洲進行的實地評估計劃，視察團隊檢查我們的用水情況，以找出減少用水消耗的途徑。我們在大多數情況下只是多租戶物業的眾多租戶之一，而有關物業均由業主負責冷氣、洗手間及其他公共設施的維護及管理，我們發現可減少用水消耗的機會相當有限。

「
我們的目標是於二零三零年年底前在範圍1和範圍2排放方面實現淨碳中和，並透過運營排放量按每位全職僱員減低25%與實施碳補償計劃相結合的方式實現有關目標。
」

全球環境目標
二零一六年，我們建立全球環境目標框架，以推動環境營運表現不斷改善。誠如二零一九年報告所述，該框架是基於分拆前的保誠集團的業務營運足跡，因此，若干目標均不再適用於分拆後的集團。

我們的亞洲業務已完成其五個目標中的四個，而第五個目標亦已部分完成。透過期間實施的有關計劃，我們更深入地了解旗下各場所當前的能源消耗情況以及減少能源消耗的機會。值得注意的是，我們已完成對20個能耗最大的地點的環境排放審查；為所有新的租賃和裝修項目制定環境準則；並根據我們的業務所採用的指引，檢討用水效率和廢物管理。為更好地利用在能源評估中收集的數據，我們推遲能源管理行動，有關行動隨後又因2019冠狀病毒病疫情而進一步推遲，但將於二零二一年啟動，以支持我們的新目標。

二零三零年新目標
二零二零年，我們檢討全球環境目標框架，並設定二零二一年至二零三零年期間的新目標。我們的目標是於二零三零年年底前在範圍1和範圍2排放方面實現淨碳中和，並透過運營排放量按每位全職僱員減低25%與實施碳補償計劃相結合的方式實現有關目標。該承諾與本集團的宗旨一致，即透過良好的管治及負責任的業務實踐推動更低碳的經濟，從而幫助人們實現人生最大的價值。新目標將適用於本集團旗下所有業務，並讓我們更能夠向所有持份者傳達簡單清晰的環境策略方針。

二零二零年，我們與一家全球物業服務公司訂立一項多年合約，提供專業的環境諮詢服務，以支持我們降低範圍1和範圍2碳排放密度比率的目標。

我們的重點是降低碳排放密度，而現場評估計劃重點介紹我們為實現這一目標而可在整個物業投資組合中實施的多項舉措，以及為實現運營改進目標而可採取的切實可行的措施。根據這些評估，我們正在制定範圍1和範圍2的減碳路線圖，以支持實現我們的目標。

我們已清楚了解了如何在物業投資組合中使用能源，且鑒於大部分辦公空間是根據相對短期的承諾進行租賃，因此，當租約到期重續時，我們可透過實施節約能源的措施或選擇更節能的空間進行運營方面的改進。

為配合現有物業組合中的這些舉措，我們將於二零二一年展開一項運動，以推動在減少能源、用水及廢物方面的行為改變，並預期這對於實現我們的目標至關重要。

我們正在實施一系列工具和計劃，長遠而言，將進一步減少集團的能源消耗。例如包括，制定綠色租賃和設計指南，以幫助物業管理團隊選擇場所並設計我們的工作場所，以幫助實現能源效率；在我們的項目批准流程中強調納入可持續性考慮因素；以及通過使用網頁平台改進績效跟蹤，讓業務能夠在資產層面跟蹤目標進度。

執法行動與其他監管事件
本年度並無關於環境事故的罰款或監管執法行動（二零一九年：無）。

策略報告經董事會批准
第10至第117頁所載的策略報告經董事會批准。

代表董事會簽署

Mike Wells
集團執行總裁
二零二一年三月二日

管治

目錄

120 主席獻辭
122 董事會
127 集團行政委員會
128 我們的運作
139 風險管理及內部控制
141 委員會報告
141 提名與管治委員會報告
150 審核委員會報告
161 風險委員會報告
168 法定及監管披露
169 董事會報告主要披露事項索引

A F

主席獻辭

Shriti Vadera
主席

敬啟者：
英國保誠是一家擁有172年悠久歷史的公司，目前正在經歷一場令人振奮的轉型，以將自身重新打造成為一家專注於亞洲及非洲的數碼企業。能夠在這樣一間公司擔任主席，本人甚感榮幸。

為應對疫情，董事會迅速作出調整以適應不同的工作方式，包括舉行遠程會議及混合會議，部分董事在可行情況下親身出席於倫敦及香港總部舉行的會議，而其他董事則透過視頻會議連線會面，反映公司在面對2019冠狀病毒病所帶來的挑戰時展現出強韌的本色。由於二零二零年期間出行嚴重受限，我們無法按照正常計劃與管理層及僱員舉行面對面會議，這些正常計劃通常包括對一個或多個業務地點進行深入視察。不過，我們已找到了其他虛擬的方式與各業務的員工保持聯絡。

董事會於二零二零年發生多項重要變動。Paul Manduca於二零二零年年底退任主席及董事，他在任時聚集了一批克盡職守的董事，讓董事會能夠高效運作，為我們留下了寶貴的財富。Howard Davies爵士於董事會任職十年後以風險委員會主席的身份退任，而Jeremy Anderson憑藉自身在亞洲及美國金融服務業豐富的領導經驗，獲委任加入董事會。Jeremy在審核及風險管理，特別是國際公司事務方面擁有深厚的技術知識，並於二零二零年五月接替Howard爵士擔任風險委員會主席。我謹代表董事會向Paul及Howard致以謝意，感謝他們於任期內分別對董事會及風險委員會所作出的重大貢獻和英明領導。未來數年，我們將失去一批富有經驗的非執行董事，他們的九年任期即將屆滿。Kai Nargolwala於九年任期屆滿後，無意於今年的股東週年大會上重選連任。

Kai將於二零二一年股東週年大會結束時從董事會退任，他在任期內，無論是在董事會，還是作為風險及薪酬委員會成員，均作出了重大貢獻，我謹向他表示感謝。最近，Kai亦出任代表本集團亞洲及非洲員工的員工溝通董事。

董事會於二零二零年審議的若干主要策略及管治事項載於下文。

策略
在策略討論中，董事會專注於本集團的發展及重新定位，以配合亞洲的增長。董事會認為，本集團在亞洲九個保險市場佔據前三位，且在區內兩個最大市場中擁有顯著的上升潛力，因此足以滿足亞洲及非洲日益增多的人口的保障及儲蓄需求。新的增長策略已設立，將與保險滲透率目前偏低且對儲蓄解決方案的需求正在快速增長的市場接軌。我們於八月宣佈了新股息政策，該政策與已修訂的策略保持一致。

我們已投入時間和精力，在定期舉行的董事會會議及專門舉行的額外研討會上進行了詳細討論，以執行於二零二零年公佈剝離美國業務的決定，務求確保Jackson於建議剝離時將擁有適用於美國上市集團的管治框架。我們最終於二零二一年一月二十八日公佈計劃於二零二一年第二季度透過分拆的方式剝離Jackson，惟須取得股東及監管機構批准後，方可作實。

B

我們的宗旨、文化及價值觀
良好的管治有助確保相關決策最大限度促進本公司的長期可持續成功，並顧及本集團廣大持份者的意見及利益。我們致力透過一項管治框架實現上述目標，該框架為決策提供支持、博採眾議、持續更新以滿足本集團的業務需求，並涵蓋一套審慎的內部控制及嚴謹的程序系統，以識別、管理及紓緩主要風險。

經過歷時九個月對12,000名僱員進行的廣泛諮詢，我們已更新並重申本集團的共同宗旨—幫助人們實現人生最大的價值。我們秉承該宗旨，致力讓保健服務變得既便捷又實惠，保護財富及讓資產增值，從而讓客戶能夠通過儲蓄實現他們的教育及退休目標。董事會支持梳理及制訂一個框架，以建立在整個集團全面貫徹集團宗旨所需的文化。有關英國保誠如何認為其宗旨與其業務息息相關及如何實現該宗旨的描述載於第70至第117頁的環境、社會及管治報告。

二零二零年是三年計劃中的第一年，該計劃旨在於整個集團推廣及貫徹以本集團宗旨為核心的多元化及共融文化，幫助員工思考其工作內容及工作方式，使我們的行為與表現保持一致，並管理有關風險。推動這種文化轉變需要結合相關體系及計劃，以助在個人及組織層面轉變行為並形成新的習慣。此事項已成為本年度的關注重點，董事會已討論、審視及監督為推動此事項進展而正在實施的框架。

A D E

關注持份者及廣大社區舉措
在英國保誠，我們明白所有持份者對本集團長盛不衰至關重要。我們設法主動與他們溝通，以了解他們的意見，並在制定決策時考慮他們的意見。有關董事會如何考慮本集團主要持份者意見的進一步詳情載於第78至第81頁，而與本集團客戶的溝通將於第79頁詳加討論。

於二零二零年，董事會特別關注2019冠狀病毒病疫情對客戶及僱員的健康及福祉造成的影響。執行總裁報告及環境、社會及管治報告闡述我們在此艱難時期採取各種方式以滿足客戶的需要。在這極其困難的一年，本集團指定兩位非執行董事作為員工的代表，努力尋找各種創新的方式與員工進行溝通以使員工凝聚在一起。他們於年初參加了多項活動，包括訪問本集團位於英國及亞洲的辦事處，與員工會面並致以問候。疫情爆發後，兩位指定董事均收到集團安全部門有關於2019冠狀病毒病疫情期間採取措施以支持及保護僱員的簡報。董事會已仔細考慮了二零二零年員工調查的結果，指定董事正在監督行動計劃的實施情況，確保僱員看到自己的反饋意見得到重視和落實。兩位指定董事均參加了我們後續推出的Collaboration Jam，有關Collaboration Jam的進一步詳情載於第79及第96頁。我們將繼續檢討員工溝通機制，以確保我們所選擇的方法能夠為僱員提供最好的服務，以及向董事會提供有用的反饋意見。

董事會已考慮環境、社會及管治事宜，並在提名與管治委員會的建議下，批准了本集團的環境、社會及管治策略框架。於年內，我們已就制訂該策略向多名董事及提名與管治委員會成員及其他持份者進行諮詢。欲了解更多資訊，請參閱第142及第148頁的提名與管治委員會報告。有關本集團企業社會責任措施的更多詳情，可參閱將於本集團網站發佈的二零二零年環境、社會及管治報告（第70至第117頁）。

二零二一年的工作重點

自本人加入英國保誠以來，鑒於業務轉型，在提名與管治委員會工作的支持下組建董事會已成為本人的工作重點之一。考慮到本集團專注於亞洲及非洲以數碼能力推動的增長，本人欣然歡迎Chua Sock Koong及路明加入董事會。Sock Koong在我們業務所在的多個主要市場均有出色表現，營運經驗豐富，而路明在亞洲區投資及發展業務方面往績斐然。該等委任能夠持續為董事會補充新鮮血液，確保董事會具備本集團所需的合適技能及經驗，特別是於泛亞洲地區的營運經驗，以及精通數碼領域。下一階段的委任將專注於專業金融服務的經驗及知識。

由於董事會變動，我們會失去一部分有經驗、智慧及熟悉公司業務的人士。本人希望確保我們能夠彌補這些損失，讓新任非執行董事加入董事會，與即將退任的成員順利交接，讓新加入的成員有充足的時間從建立關係、分享經驗及見解中獲益，以確保順利過渡。

E L

我們致力於不斷完善本集團的管治，以確保本集團緊跟業務的快速發展步伐及不斷變化的外部環境。我們將借鑒Independent Board Evaluation的Ffion Hague於二零二零年進行的外部促進董事會成效評估的結論，以確保持續進行強有力的監督及提出質疑。該評估的方法及結果載於第133頁。此年度工作有助於了解我們如何處理管治、風險及文化事宜，有關詳情載於第45至第69頁的集團風險兼合規總監報告。集團內部審核職能部門將繼續於其活動過程中考慮企業的風險及控制文化，集團業務行為守則是我們一切行為的準則，塑造我們的文化，並將這種文化與價值觀及行為緊密地聯繫起來。良好的管治包括銳意不斷改善，為此，董事會已要求Jeremy Anderson負責結合一月二十八日所宣佈修訂Jackson對沖模型對Jackson法定資本的影響為董事總結學習經驗。

B

本集團設有明確的策略及宗旨，有關策略及宗旨將在本集團的文化及員工的支持及推動下變為現實。本人明白，本集團的優勢—無論是人才還是表現方面—將來自於本集團對多元化及共融的持續投資。董事會對於設定基調並在思想多元化方面展示這種基調，以及透過對管理層及英國保誠僱員的監督、建設性的質疑及支持發揮重要作用。董事會已成立責任及可持續發展工作小組，由Alice Schroeder擔任主席。該小組將監督英國保誠的環境、社會及管治框架的實施情況以及多元化及共融舉措的進展，並將負責員工溝通活動。

本人希望本報告以及各同僚委員會主席的報告均能展示我們所開展的工作，以及我們的業務及持份者因此受到的確切而積極的影響，並透過監督及質疑，促進英國保誠的長期成功及持份者的長期繁榮。於個人層面，本人很遺憾未能出席於二零二零年五月舉行的英國保誠股東週年大會，這本應是本人首次以非執行董事的身份出席股東週年大會，但很不幸，在目前疫情限制下，本人似乎無法親身出席本年度股東週年大會與股東會面。我們正在努力確保股東能夠透過數碼方式全面參與其中。有關詳細安排將於四月發佈的股東週年大會通告中公佈。本人期待屆時及於未來的年度報告中向各位提供最新消息。

此致

列位股東　台照

Shriti Vadera
主席
謹啟

Shriti Vadera
主席

N

委任：
董事會：二零二零年五月
董事會主席：二零二一年一月
提名與管治委員會主席：二零二一年一月

年齡：58歲

相關技能及經驗
Shriti為董事會主席。她於二零二零年五月一日加入英國保誠，擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，並自二零二一年一月一日起成為董事會主席。她同時亦兼任提名與管治委員會主席。

她擁有在架構複雜的機構(當中包括跨國業務)董事會任職的資深經驗，以及豐富的策略和金融服務經驗，在政府與多邊機構之間的最高級別國際談判方面亦具備相當經驗。

Shriti於二零一五年至二零二零年十月曾任Santander UK Group Holdings的主席，於二零一一年起曾任BHP的董事，於二零一五年至二零二零年十月曾任BHP的高級獨立董事，以及於二零一一年至二零一八年曾任Astra Zeneca的非執行董事

於二零零九至二零一四年期間，她承擔了大量的工作，例如於二零一零年擔任G20韓國輪席主席國的顧問，就歐元區及銀行業危機向兩個歐洲國家提供建議、就基建融資向非洲開發銀行提供建議、就戰略、經濟及市場發展向眾多全球投資者和主權財富基金提供建議。

於二零零七年至二零零九年期間，Shriti曾擔任英國政府內閣府、商業部及國際發展部的大臣，就英國政府對全球金融危機的應對措施以及該國擔任G20輪席主席國等事務擔當領導角色。於一九九九年至二零零七年期間，她曾擔任英國財政部的經濟顧問委員會(Council of Economic Advisers)成員，就亞洲及金融危機後對跨國機構進行改革等本土及國際議題給予意見。

Shriti於一九八四年在SG Warburg/UBS開始投資銀行職業生涯，特別專注於新興市場。

其他委任
— 國際金融協會董事會成員
— 國家經濟社會研究院院長

Michael Wells
集團執行總裁

委任：
董事會：二零一一年一月
集團執行總裁：二零一五年六月

年齡：60歲

相關技能及經驗
Mike繼續代表董事會發展本集團的營運管理，執行董事會決策，並領導執行董事及高級行政人員管理本集團日常業務的各個方面。

Mike擁有超過三十年的保險及退休服務行業經驗，其職業生涯始於美國經紀行Dean Witter，隨後擔任Smith Barney Shearson董事總經理。

Mike於一九九五年加入保誠集團，並於二零零三年晉升為Jackson營運總裁兼副主席。Mike於二零一一年獲委任為Jackson的總裁兼執行總裁，並加入英國保誠董事會。

在Jackson任職期間，Mike負責發展Jackson領先業界的退休解決方案系列。他亦為Jackson若干團隊的成員。這些團隊曾收購及成功整合一間儲蓄機構及兩家壽險公司。

Mike自二零一五年六月起一直擔任集團執行總裁。

其他委任
— 新加坡金融管理局國際諮詢小組
— 聖地牙哥大學諮詢委員會

執行董事

Mark FitzPatrick CA
集團財務總監兼
營運總裁

委任：
董事會：二零一七年七月

年齡：52歲

相關技能及經驗

Mark對金融服務、保險及投資管理有深入認識，包含與本集團主要市場相關的廣泛地域經驗。

Mark曾於Deloitte工作26年，以環球保險及投資管理業為工作重點。在此期間，Mark是客戶和市場部的管理合夥人、執行委員會成員及Deloitte UK董事局成員。他曾經擔任Deloitte的副主席一職四年，領導財務總監課程及發展財務總監研討會(CFO Transition labs)。

Mark之前曾領導保險與投資管理審計實務以及保險業實務。

Mark自二零一九年七月起一直擔任集團財務總監兼營運總裁。他於二零一七年七月加入董事會，擔任財務總監。

其他委任

— 英國心臟基金會

James Turner FCA FCSI FRM
集團風險兼
合規總監

委任：
董事會：二零一八年三月

年齡：51歲

相關技能及經驗

James於英國保誠擔任高級職位超過十年，對集團業務有深入廣泛的了解，同時擁有與其職位相關的內部審核、財務及合規方面的過往經驗及技術知識。

James加入英國保誠，出任集團內部審核主管，並於二零一五年九月獲委任為集團財務主管，負責本集團的內部及外部財務匯報、業務規劃、表現監督及資本及流動資金規劃。

James於二零一八年三月加入董事會，擔任執行董事及集團風險總監，並於二零一九年七月開始負責集團合規事宜。James於二零一九年八月被外派到香港，主導與香港保險業監管局有關制定其集團監管框架的討論。

董事會變動

非執行董事

誠如二零一九年十二月十日所宣佈，Jeremy Anderson獲委任為董事會非執行董事及風險委員會和審核委員會成員，自二零二零年一月一日起生效。他於二零二零年五月十四日舉行的二零二零年股東週年大會結束後成為風險委員會主席。

誠如二零二零年一月三十日所宣佈，Shriti Vadera加入董事會，擔任非執行董事及提名與管治委員會成員，自二零二零年五月一日起生效。她於二零二一年一月一日起成為董事會主席及提名與管治委員會主席。

誠如二零二零年一月三十日所宣佈，Paul Manduca已退任董事會職務，自二零二零年十二月三十一日起生效。

誠如二零二零年三月十一日所宣佈，Howard Davies爵士已退任董事會職務，自二零二零年五月十四日舉行的二零二零年股東週年大會結束後生效。誠如於二零二一年二月四日所宣佈，Chua Sock Koong及路明將於二零二一年五月一日加入董事會。

誠如於二零二一年三月三日所宣佈，Kai Nargolwala將於二零二一年五月十三日從董事會退任。

在全集團監管機構於二零一九年十月變更為香港保險業監管局後，英國保誠集團亞洲有限公司的董事會組成與英國保誠董事會相同。

圖例

- A 審核委員會成員
- N 提名與管治委員會成員
- Re 薪酬委員會成員
- Ri 風險委員會成員
- ● 表示該名人士為委員會主席

非執行董事

The Hon. Philip Remnant CBE FCA
高級獨立董事
A N Re

委任：
董事會：二零一三年一月
審核委員會：二零一三年一月
提名與管治委員會：二零一三年一月
薪酬委員會：二零一三年一月

年齡：66歲

相關技能及經驗
Philip擁有多個行業的從業經驗，特別是在英國及歐洲的上市公司及金融服務業（包括資產管理）方面有豐富經驗。

Philip曾擔任瑞信之高級顧問、瑞士信貸第一波士頓歐洲區副主席及英國投資銀行部主管。他曾兩次連任英國收購委員會總幹事。Philip亦曾擔任Northern Rock plc董事會成員及國有股東事務管理局(Shareholder Executive)主席。他亦出任UK Financial Investments Limited董事會成員（任期至二零一八年七月）。於二零二零年十月，Philip卸任City of London Investment Trust plc董事會主席及成員職務。

Philip於二零一三年一月加入董事會，擔任非執行董事及高級獨立董事，並分別為審核委員會、薪酬委員會及提名與管治委員會成員。他亦於二零一六年四月起至二零一八年十月止期間擔任M&G Group Limited董事會主席。

其他委任
— Severn Trent plc
— 英國收購委員會（副主席）

Jeremy Anderson CBE
非執行董事
Ri A

委任：
董事會：二零二零年一月
風險委員會主席：二零二零年五月
審核委員會：二零二零年一月
責任及可持續發展工作小組：
二零二一年二月

年齡：62歲

相關技能及經驗
Jeremy在亞洲及美國金融服務業積累豐富領導經驗。他在審核及風險管理，特別是國際公司事務方面擁有深厚的技術知識。

Jeremy於一九八五年加入KPMG Consulting，並於二零零一年出任行政總裁，其後於二零零二年獲委任為Atos Origin轄下英國業務主管及擔任Atos Origin SA管理委員會委員。自二零零六年起，在擔任英國KPMG轄下金融服務業務主管兩年後，Jeremy出任KPMG轄下歐洲金融服務業務主管，其後於二零零八年成為客戶及市場部主管。他擔任KPMG轄下全球金融服務業務主席（任期至二零一七年）。Jeremy亦在英國就業與技能委員會董事局任職，現任瑞銀集團有限公司非執行董事兼轄下審核委員會主席。

Jeremy於二零二零年一月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會和風險委員會成員。他於二零二零年五月成為風險委員會主席及提名與管治委員會成員。於二零二一年二月，Jeremy從提名與管治委員會退任，並成為責任及可持續發展工作小組成員。

其他委任
— 瑞銀集團有限公司／UBS AG（審核委員會主席、高級獨立董事、副主席）
— The Productivity Group
— The Kingham Hill Trust

David Law ACA
非執行董事
A Ri Re

委任：
董事會：二零一五年九月
審核委員會主席：二零一七年五月
風險委員會：二零一七年五月
薪酬委員會：二零二一年二月

年齡：60歲

相關技能及經驗
David對本集團主要國際市場（包括北美及亞洲）及多個行業均有豐富經驗。他在審核、會計及財務報告方面積累深厚的技術知識，對其擔任審核委員會主席一職至關重要。

David為一名會計師，並曾在Price Waterhouse及PricewaterhouseCoopers (PwC)任職33年。在此期間，他亦曾出任（其中包括）PwC保險業務的環球業務主管、英國公司合夥人，並曾擔任跨國保險公司的首席審核合夥人（直至二零一五年退任）。其他職務包括負責領導PwC在倫敦的保險及投資管理保證業務及該公司蘇格蘭保證分部。於九十年代初，他亦曾於香港任職三個月。退休後，David成為L&F Holdings Limited及其附屬公司(L&F)的董事及行政總裁。L&F為PwC網絡及其成員公司旗下專業自保集團。David於二零一九年七月起不再擔任該職位。

David於二零一五年九月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會成員。於二零一七年五月，他獲委任為審核委員會主席以及風險委員會及提名與管治委員會成員。於二零二一年二月，David從提名與管治委員會退任，並獲委任為薪酬委員會成員。

其他委任
— 愛丁堡大學（理事會和政策與資源委員會成員）

Kaikhushru Nargolwala FCA
非執行董事

Re Ri

委任：
董事會：二零一二年一月
薪酬委員會：二零一二年一月
風險委員會：二零一二年一月
責任及可持續發展工作小組：
二零二一年二月
員工溝通董事：二零一九年五月
年齡：70歲

相關技能及經驗
Kai對本集團若干主要國際市場，特別是香港及更廣闊的亞洲市場擁有豐富經驗。在上市集團的經驗之外，他亦帶來有關金融服務業的知識。

Kai曾於美國銀行工作達19年，並自一九九零年至一九九五年於香港擔任集團執行副總裁及亞洲批發銀行部主管。自一九九八年至二零零七年，Kai曾在新加坡渣打集團有限公司工作十年，擔任集團執行董事，負責亞洲管治及風險事務。自二零零八年至二零一零年，Kai出任Credit Suisse AG亞太區行政總裁，現任該公司董事及薪酬委員會主席。Kai亦曾擔任Clifford Capital Pte. Ltd（二零一二年四月至二零二零年十二月）及Clifford Capital Holdings（二零二零年四月至二零二零年十二月）主席。

Kai曾任職多個其他董事會，包括新加坡電信公司及Tate & Lyle plc，並獲委任為Singapore Pools (Private) Limited的副主席，自二零二一年一月起生效。

Kai於二零一二年一月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會和風險委員會成員。於二零二一年二月，他獲委任為責任及可持續發展工作小組成員。Kai就英國守則所載員工溝通事宜擔任代表本集團亞洲及非洲員工的指定非執行董事。

其他委任
- Credit Suisse Group AG
- PSA International Pte Ltd
- 淡馬錫可持續金融指導委員會 (Sustainable Finance Steering Committee) 聯席主席
- Singapore Pools (Private) Limited

Anthony Nightingale CMG SBS JP
非執行董事

Re N

委任：
董事會：二零一三年六月
薪酬委員會主席：二零一五年五月
提名與管治委員會：二零一五年五月

年齡：73歲

相關技能及經驗
Anthony擁有在上市公司出任行政人員的豐富經驗，特別是對亞洲市場擁有廣泛知識。

Anthony於亞洲開始職業生涯，並於一九六九年加入怡和洋行集團，曾擔任多個高級職位，其後於一九九四年加入怡和控股董事會。於二零零六年至二零一二年，他曾任怡和洋行集團董事總經理。Anthony曾擔任Schindler Holding Limited董事會成員，任期至二零二零年三月十九日。

他曾為香港總商會主席以及亞太經合組織商貿諮詢委員會香港代表（二零零五年至二零一七年）及亞太經合組織願景小組香港代表（二零一八年至二零一九年）。

他現為香港海員俱樂部主席。

Anthony於二零一三年六月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。他於二零一五年五月成為薪酬委員會主席及提名與管治委員會成員。

其他委任
- 怡和控股（及怡和集團其他公司）
- 瑞安房地產有限公司
- 維他奶國際集團有限公司
- 香港創新及策略發展顧問團

Alice Schroeder
非執行董事

A Ri

委任：
董事會：二零一三年六月
審核委員會：二零一三年六月
風險委員會：二零一八年三月
責任及可持續發展工作小組：
二零二一年二月

年齡：64歲

相關技能及經驗
Alice於美國保險、資產管理、科技及金融服務等行業擁有經驗。

Alice於安永開始其職業生涯，出任合資格會計師。她於一九九一年加入美國財務會計準則委員會，出任經理，監督若干重大保險會計準則的發佈。

自一九九三年起，她曾出任CIBC Oppenheimer、PaineWebber（現稱UBS）及摩根士丹利的董事總經理，領導產險分析員專責小組。Alice亦曾為Cetera Financial Group獨立董事委員會成員，並擔任WebTuner（現稱Showfer Media LLC）執行總裁及主席（任期至其於二零一七年出售）。她亦擔任Bank of America Merrill Lynch International的董事（任期至二零一八年十二月）。

Alice於二零一三年六月加入董事會，擔任非執行董事及審核委員會成員。她於二零一八年三月成為風險委員會成員，並於二零二一年二月獲委任為責任及可持續發展工作小組主席。

其他委任
- Quorum Health Corporation
- Natus Medical Incorporated
- Westland Insurance Group Ltd

非執行董事

Thomas Watjen
非執行董事
Re Ri N

委任：
董事會：二零一七年七月
薪酬委員會：二零一七年七月
風險委員會：二零一八年十一月
提名與管治委員會：二零二一年二月
員工溝通董事：二零一九年五月

年齡：66歲

相關技能及經驗
Tom於保險、資產管理及金融服務等行業擁有經驗，並熟知英國及美國的上市公司。

Tom於Aetna Life and Casualty開始其職業生涯，其後加入投資及資產管理提供商Conning & Company，成為諮詢及私募資本領域的合夥人。他於一九八七年加入摩根士丹利，出任保險業務部董事總經理。

他於一九九四年獲委任為Provident Companies Inc.執行副總裁及財務總監。

他是Provident與Unum於一九九九年合併負責團隊的主要成員之一，並於二零零三年獲委任為更名後的Unum Group的總裁及執行總裁，並擔任此職直至二零一七年五月。Tom亦於二零一零年起至二零一九年四月止期間在Sun Trust Banks董事會任職。Tom於二零一九年加入LocatorX, Inc董事會，並於二零二零年加入Arch Capital Group Limited董事會。

Tom於二零一七年七月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。他於二零一八年十一月成為風險委員會成員，並於二零二一年二月成為提名與管治委員會成員。Tom就英國守則所載員工溝通事宜擔任代表本集團美國及英國員工的指定非執行董事。

其他委任
— Arch Capital Group Limited
— LocatorX, Inc

Fields Wicker-Miurin OBE
非執行董事
Re

委任：
董事會：二零一八年九月
薪酬委員會：二零一八年九月
責任及可持續發展工作小組：
二零二一年二月

年齡：62歲

相關技能及經驗
Fields擁有豐富的國際董事會經驗，熟知本集團於亞洲及非洲的主要地區市場，並在全球金融服務業積累大量經驗，包括在壽險及再保險公司擔任非執行董事及委員會主席超過十年。

Fields擔任多個高級職位，包括Strategic Planning Associates的高級合夥人、倫敦證券交易所的財務總監兼策略總監，以及AT Kearney全球市場實務主管。她獲委任加入納斯達克技術諮詢委員會，擔任小組專家，就金融市場一體化向歐洲議會提供建議。她先前曾擔任Royal London Group的投資委員會主席，以及擔任Savills plc的審核委員會主席。於二零零四年至二零一四年，Fields出任英國政府發展金融機構CDC的投資影響委員會主席，專注於撒哈拉以南非洲、印度及中國市場。

Fileds曾於英國三個政府部門的委員會任職，包括於商務部擔任策略投資理事會主席並出任科技策略委員會成員，及於數碼、文化、媒體及體育部門擔任審計及風險委員會主席（二零一六年至二零二零年）。

Fields於二零一八年九月加入董事會出任非執行董事兼薪酬委員會成員，並於二零二一年二月獲委任為責任及可持續發展工作小組成員。

其他委任
— 法國巴黎銀行
— SCOR SE
— Leaders' Quest（合夥人）

葉約德
非執行董事
A

委任：
董事會：二零一九年九月
審核委員會：二零二一年三月

年齡：69歲

相關技能及經驗
葉女士在長達40年的職業生涯中曾任職於中國及東南亞的銀行、保險、資產管理行業及政府部門，累積相當豐富的經驗。

葉女士於一九七八年開始其職業生涯，並於亞洲金融服務業擔任多個高級職位。她曾擔任星展銀行財富管理部主管、星展資金管理主席及星展銀行（香港）行政總裁。自二零一一年以來，她一直擔任維特健靈（一間總部位於香港的保健品提供商）的顧問。

葉女士於二零一一年成為美亞保險香港有限公司的非執行董事及出任該公司審核委員會主席。她於二零一五年成為德意志交易所的非執行董事兼技術委員會成員，並於二零一九年成為EFG Bank International亞太區顧問委員會主席。葉女士於二零一四年至二零二零年五月出任Temenos Group AG的薪酬委員會及提名委員會成員，並於二零一七年至二零二零年十月擔任富達基金的非執行董事。

葉女士於二零一九年九月加入董事會，擔任非執行董事及薪酬委員會成員。葉女士於二零二一年三月三日從薪酬委員會退任，並加入審核委員會。

其他委任
— 美亞保險香港有限公司
— 德意志交易所
— EFG Bank及EFG Bank International（亞太區顧問委員會主席）

集團行政委員會

集團行政委員會的成員包括執行董事、英國保誠集團亞洲及Jackson Holdings LLC各自的執行總裁、集團人力資源總監及集團數碼技術總監。集團行政委員會是為支援兼任集團行政委員會主席的集團執行總裁而成立的管理委員會。就《香港上市規則》而言，集團行政委員會成員被界定為高級管理層。

陳秀文
集團人力資源總監

委任加入集團行政委員會：二零一九年六月
年齡：61歲

相關技能及經驗
陳女士擔任集團人力資源總監兼英國保誠集團亞洲的人力資源總監。她亦為英國保誠集團亞洲執行董事會成員及英國保誠在亞洲的社區投資業務保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)的顧問。

陳女士擁有逾30年經驗，其中八年在英國保誠集團亞洲擔任人力資源總監。加入本集團前，她在跨國公司任職超過21年，擔任多個資源管理、組織設計、人才管理、學習及發展以及人力資源職位。

Nicolaos Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

委任加入集團行政委員會：二零零九年十月
年齡：55歲

相關技能及經驗
Nic於二零一七年七月成為英國保誠集團亞洲的執行總裁，負責英國保誠集團亞洲的壽險及資產管理業務，覆蓋亞洲14個市場。Nic亦為中信保誠人壽保險有限公司主席。

Nic的職業生涯始於PricewaterhouseCoopers (PwC)。於二零零九年加入英國保誠出任執行董事兼財務總監之前，他曾於Aviva工作並擔任多個高級財務職位，其中包括Norwich Union Life財務主管兼董事會成員、Aviva集團財務控制主管、Aviva集團財務管理及報告主管，以及CGNU集團財務報告主管。

Laura Prieskorn
Jackson Holdings LLC 執行總裁

委任加入集團行政委員會：二零二一年二月
年齡：53歲

相關技能及經驗
Laura現任Jackson Holdings LLC（包括Jackson旗下美國附屬公司及聯營公司）的執行總裁。此前，作為執行副總裁兼營運總裁，Laura負責領導Jackson的營運及技術團隊以及業務整合工作，以持續支援和提升客戶、顧問及分銷合作夥伴的體驗。Laura在一九八九年八月加入Jackson，她在該公司的職業生涯中曾擔任多個高級職位，包括擔任行政、投資及產品委員會的成員。

她持有中央密歇根大學(Central Michigan University)的工商管理學士學位。

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

委任加入集團行政委員會：二零一六年一月
年齡：66歲

相關技能及經驗
Al-Noor於二零一六年加入英國保誠，出任全新職位集團數碼技術總監，負責為本集團制定並實施一套綜合性的長期數碼策略。

加入英國保誠之前，他曾於矽谷一間風投公司Northgate Capital工作，主管技術型基金。在此之前，Al-Noor在金融服務軟件集團Misys任職，更早前曾於BT Group、Qwest Communications、Dresdner Kleinwort Benson及Swiss Bank Corporation擔任主要技術及創新職位。

A B C D E F G H I
J K L M N O P Q R

《英國企業管治守則》原則

《英國企業管治守則》要求我們證明如何應用守則原則（載列如下）。在整份年度報告中，我們已添加用紅色圓圈標明的字母，指出能夠證明我們已遵守有關原則的章節、頁碼或段落。

董事會領導及公司宗旨
A 一家成功的公司由有效兼具企業家精神的董事會領導，董事會的職責是促進公司取得長期可持續成功，為股東創造價值，並為廣大社會作出貢獻。
B 董事會應確立公司的宗旨、價值觀及策略，並確信該等宗旨、價值觀及策略與企業文化保持一致。全體董事須正直誠信行事、率先垂范，並推廣期望樹立的文化。
C 董事會應確保公司具備所需的資源以滿足公司目標，並依據目標衡量表現。董事會亦應建立穩健、有效控制的框架，以評估及管理風險。
D 為使公司履行對股東及持份者的責任，董事會應確保與股東及持份者維持有效溝通，並鼓勵股東及持份者參與。
E 董事會應確保員工政策及實務與公司價值觀保持一致，並能支持公司取得長期可持續成功。員工應能夠提出任何關注事項。

責任劃分
F 主席領導董事會，並對董事會領導公司的整體效能負責。他們應於任期內始終展示客觀的判斷，並推廣開誠佈公、積極討論的文化。此外，主席促進董事之間維持建設性的關係，促進全體非執行董事作出有效貢獻，並確保董事能夠獲取準確、及時且清晰的資訊。
G 董事會應由適當比例的執行及非執行（尤其是獨立非執行）董事組成，使其決策不受任何個人或少數人控制。董事會領導層與公司業務的行政領導層之間應有明確的責任劃分。
H 非執行董事應有足夠的時間履行其於董事會的責任。非執行董事應提供有建設性的質疑、策略性指引和專業意見，以及對管理層問責。
I 董事會應在公司秘書的支持下，確保其擁有所需的政策、程序、資料、時間及資源，從而有效及高效地運作。

組成、接任及評估
J 董事會成員的委任應遵循正式、嚴謹且透明的程序，並應就董事會及高級管理層維持有效的接任計劃。委任及接任計劃均應根據客觀標準任人唯才，在此情況下，亦應促進性別、社會及種族背景，以及認知及個人特長的多元化。
K 董事會及其轄下委員會應具備多種技能、經驗及知識。應考慮董事會整體的服務年期，並定期更新董事會成員。
L 董事會的年度評估應考慮其組成、多元化以及成員合作達成目標的成效。個人評估應表明每名董事是否繼續有效作出貢獻。

審核、風險及內部控制
M 董事會應制訂正式、透明的政策及程序，以確保內部及外部審核部門的獨立性及有效性，並確信財務及陳述報表的完整性。
N 董事會應對公司狀況及前景作出公平、客觀及易於理解的評估。
O 董事會應制定相關程序以管理風險、監察內部控制框架以及釐定公司為實現長期策略目標而願意承擔的主要風險的性質及程度。

薪酬
P 薪酬政策及常規應旨在支持策略及促進實現長期可持續成功。行政人員薪酬應與公司宗旨及價值觀保持一致，並與公司長期策略的成功實現明確掛鈎。
Q 應為行政人員薪酬政策的制定以及董事及高級管理層薪酬的釐定建立正式、透明的程序。任何董事概不得參與釐定其自身薪酬結果。
R 董事於批准薪酬結果時，應行使獨立判斷及酌情權，並經考慮公司及個人表現以及更廣泛的情況。

本節詳述本集團的管治、董事會運作及董事會職責。

集團管治

企業管治守則—合規聲明

本公司於倫敦(高級上市)及香港(主板上市)擁有雙重主要上市地位，因此已採納以英國及香港《企業管治守則》(英國守則及香港守則)為基準的管治架構。本報告闡述英國守則及香港守則所載原則的應用方法。

董事會確認，於回顧年度內，本公司已遵守英國守則的原則及條文。請參閱第127頁，了解我們如何應用有關原則。

本公司亦已遵守香港守則的條文，惟以下各項除外：香港守則條文B.1.2(d)在「不遵守就解釋」的基礎上，要求公司設立薪酬委員會，以就非執行董事的薪酬向主要董事會提出建議。該條文與英國守則第Q條原則(該原則規定任何董事都不應參與釐定自己的薪酬結果)及英國守則條文第34條(該條文建議由董事會釐定非執行董事的薪酬)並不兼容。英國保誠已選擇採納符合英國守則建議的做法。

隨著英國政府採取措施限制2019冠狀病毒病的傳播，包括禁止非必要出行及兩人以上的公眾聚會，以及於本公司發佈二零二零年股東週年大會通告之後，本公司已於二零二零年四月底向股東提供關於調整二零二零年股東週年大會安排的最新資料。鑒於該等限制措施及為保障英國保誠股東及僱員的健康，董事會遺憾地決定，股東、外部顧問(包括核數師)及董事(主席除外)將不能親身出席股東週年大會(並因此未能遵守香港守則條文A.6.7及E.1.2)。

英國守則可於以下網頁瀏覽：
www.frc.org.uk

香港守則可於以下網頁瀏覽：
www.hkex.com.hk

C I O

管治框架

本集團已建立業務管治框架，該框架經由董事會批准，旨在於全集團範圍內倡導適當的行為。提名與管治委員會持續審閱管治安排的重大變動。

管治框架包含各項主要機制，本集團透過這些主要機制制定策略、設立目標、監察表現、考量風險管理、就實現業務規劃對業務單位問責及達成管治安排。

集團管治手冊

集團管治手冊(手冊)載述本集團運作所依據的各項政策及程序，並考慮法定、監管及其他相關事宜。手冊包括由董事會定期審閱的集團業務行為守則。風險委員會批准集團風險框架，該框架為手冊不可分割的部分，而審核委員會負責監督全集團於年內遵守手冊的情況。

各業務單位均透過年度證明，管理及匯報遵守手冊內所載對全集團的強制規定的情況，當中包括遵循風險管理框架的情況，其詳情載於本報告第139至第140頁。

手冊的內容會定期予以審閱，以反映本集團及其經營所在市場不斷發展的性質，主要政策的重要變動會向相關董事委員會報告。

附屬公司管治

於二零一九年十月分拆M&G plc後，本集團對其附屬公司審核及管治安排作出多項調整，以反映本集團不斷變化的架構，特別是亞洲業務方面。本集團審核委員會和風險委員會已與香港、印尼、馬來西亞及新加坡四大亞洲保險業務的審核委員會和風險委員會建立直接聯繫。有關安排包括集團委員會主席與當地委員會主席之間的定期報告及電話會議，以及公開邀請集團委員會主席出席亞洲主要業務的委員會會議。

此外，本集團已進行內部法律重組，為瀚亞的管理實體組建一間持股公司Eastspring Investments Group Pte. Ltd，由此產生了區域董事會及審核委員會和風險委員會，綜合監督瀚亞業務單位，並與集團層面的審核委員會及風險委員會建立直接聯繫。

英國保誠集團亞洲其他業務亦設立設有標準職權範圍的當地審核委員會及風險委員會。該等委員會透過由集團職能部門的出席者提供的最新書面資料向集團層面的委員會報告。

提名與管治委員會負責監督重要附屬公司的各項管治安排。提名與管治委員會於二零二零年的活動報告載於第141至第149頁。

監管環境

於二零一九年十月二十一日分拆M&G plc後，英國保誠的全集團監管機構變更為香港保險業監管局(「香港保監局」)。《保險業(修訂)(第2號)條例》於二零二零年七月二十四日獲頒佈，為集團監管框架提供主體法例。該主體法例有附屬法例及香港保監局發佈的指引材料為其提供支持。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。

集團監管框架包括要求香港保險業集團必須制定適當的企業管治安排並為其業務監督維持適當的內部控制。

本集團旗下獨立受監管實體須繼續遵循開展業務所在相關司法權區實體層面的監管規定。

與監管機構的互動接觸對本集團的管治框架產生重要影響。主席、集團執行總裁、集團風險總監兼合規總監及英國保誠集團亞洲的執行總裁在代表本集團與監管機構進行的接觸中，以及在確保彼此進行有建設性的交流方面起到主要作用。

董事會轄下各主要委員會的職權範圍已予更新，以使其職責與集團監管框架下的預期變動保持一致。

(B)(D)(E)

與持份者溝通

有關董事會將有關持份者意見的溝通及討論納入其決策過程的資料載於第78至第81頁。額外資料載於本集團網站www.prudentialplc.com/about-us/esg/our-approach。

僱員心聲

董事會已指定兩名非執行董事作為員工的代表，Kai Nargolwala負責亞洲及非洲業務，而Tom Watjen負責美國及英國業務。

董事會每六個月收到關於所開展活動及可供考慮的議題的最新資料。由於董事會將員工視作主要持份者，Kai Nargolwala與Tom Watjen提供其見解協助董事會討論及作出決策。Kai Nargolwala將於五月的股東週年大會上退任。於建議剝離Jackson後，Kai Nargolwala及Tom Watjen所負責的工作將由責任及可持續發展工作小組繼續。作為其工作的一部分，工作小組亦將考慮長期保持員工溝通的最佳方法，以確保貼合本集團在計劃分拆Jackson業務後調整重心而形成的文化及策略重點，以及向董事會提供推薦建議，以供於二零二二年股東週年大會結束後實施。

有關於二零二零年所開展活動的概述，請參閱第78至第81頁的第172條聲明。

股東

董事會認同與股東維持適度水平雙向溝通的重要性。本集團設有一項定期與主要股東聯繫的持續計劃，由主席實施，藉以討論股東對本集團管治的意見。高級獨立董事及委員會主席會應股東的要求回應有關問題。薪酬委員會主席每年統籌就董事薪酬政策及實施與機構投資者的溝通。

於二零二零年，除Paul Manduca與投資者舉行管治會議外，Shriti Vadera亦與眾多主要投資者舉行會議，向他們介紹業務情況。薪酬委員會主席亦與我們的投資者就董事薪酬政策進行溝通。有關與股東及其他主要持份者互動的更多資訊，請參閱第78至第81頁的第172條聲明。

由於英國政府採取措施限制2019冠狀病毒病的傳播，於二零二零年五月十四日由Paul Manduca主持的股東週年大會為按「非公開會議」舉行，僅有兩名股東出席，構成正式執行通過決議案事務所需的最低法定人數。董事會仍將股東週年大會視為與股東進行溝通的重要機會，鼓勵股東參與。調整後的會議安排包括讓股東可選擇於大會前向董事會提交發問問題，而有關回應將刊登於本公司網站。股東亦獲請於大會前透過委任代表就名下股份投票。於2019冠狀病毒病疫情期間，英國保誠透過旗下網站與發佈多項最新資訊，包括第一季度的業務發展最新情況及其他簡報會等，確保股東知情。

儘管受疫情及前所未有的相關措施及形勢影響，董事會仍持續定期獲悉有關股東參與活動的最新情況。

(A)(B)(C)(D)(H)(I)

董事會運作

董事會如何領導本集團發展

本集團由董事會領導，而董事會則由主席負責領導。

董事會目前由13位董事組成，除主席外，大部分為獨立非執行董事。每位董事的履歷詳情載於第122至第126頁，而關於主席、集團執行總裁、高級獨立董事、委員會主席及非執行董事職務的進一步資料，載於第134至第136頁。

董事會透過以下方式，共同負責向股東確保業務取得長遠持續成功：

- 制訂本公司的宗旨、價值觀及策略，並確保上述各項與本集團的文化一致；
- 審批由集團執行總裁建議的集團長期策略、策略目標、資本分配、年度預算及業務計劃以及上述各項的任何重大變動；
- 監察策略目標的實施情況；及
- 評估及監察文化，包括與政策、常規、行為及風險偏好的一致性。

具體事務留待董事會決定，包括：

- 審批股息政策及釐定股息或其他資本分配；
- 審批策略項目；
- 審批三年期業務及財務計劃；
- 委任及罷免董事及公司秘書；
- 審批本集團的全年度及半年度業績公告以及任何其他定期財務報告；
- 確保設立有效的內部控制及風險管理系統，維持並至少每年檢討一次；
- 審批本集團的整體風險偏好及承受能力；及
- 確保與主要持份者群體進行有效溝通及鼓勵他們參與。

主要關注方面 — 董事會的時間分配
二零二零年，董事會舉行了九次會議。下表列示各會議審議的關鍵議題。

	二月	三月	四月	五月	七月	八月[1]	九月	十二月
策略及執行								
批准及審議策略重點	●	○	○	○	○	○	○	○
監控策略重點	○	○	○	●	●	○	●	●
批准三年期營運計劃	○	○	○	○	○	○	○	●
策略項目[2]	○	●	●	●	●	○	●	●
集團執行總裁報告	●	○	●	●	●	○	●	●
委員會主席報告								
審核	●	●	○	●	●	●	●	●
提名與管治	●	○	○	○	●	○	○	●
薪酬	●	●	●	○	●	○	●	●
風險	●	○	●	●	●	○	●	●
財務報告及股息								
集團財務總監表現報告	●	○	●	●	●	○	●	●
全年度及二零一九年第二次中期股息	●	●	○	○	○	○	○	○
半年度及二零二零年第一次中期股息	○	○	○	○	●	●	○	○
現金、資本及營運報告	●	○	○	●	●	○	●	●
業務單位執行總裁最新報告								
英國保誠集團亞洲	●	○	●	●	●	○	●	●
Jackson	●	○	●	●	●	○	●	●
風險、監管及合規								
監管機構及政府關係最新進展	●	○	○	●	●	○	●	●
集團風險兼合規總監報告	●	○	●	●	●	○	●	●
管治及持份者								
主要管治發展	●	○	○	●	●	○	●	●
文化及員工參與	●	○	○	○	●	○	○	●
董事會評估及措施記錄	●	○	○	○	○	○	●	●
接任計劃	●	○	○	○	○	○	○	●
企業責任報告及環境、社會及管治	●	●	●	○	○	○	○	●
多元化及共融	●	○	○	○	○	○	○	○
非執行董事袍金	○	○	○	●	○	○	○	○
向投資者發佈最新資料(包括投資者會議意見反饋)	●	○	●	●	●	○	●	●
審核招標	○	○	○	○	○	○	○	●

附註
1 於八月就二零二零年上半年度賬目舉行了兩次會議。
2 年內考慮的策略項目包括與TMB及Thanachart的銀行保險合作夥伴關係、建議剝離Jackson及本集團策略定位的不同方面、Athene交易、拓展Pulse及相關商業合作夥伴關係。

董事會於一月舉行了一場以建議剝離Jackson為主題的獨立研討會，並於六月舉辦了一場為期三日的策略活動。

董事會在會議間隔會每月收到管理層呈報的最新報告。

二零二零年董事會及委員會會議的與會情況
年內個別董事出席會議的情況載於下表。

		董事會 9次會議	審核委員會 11次會議	提名與管治委員會 6次會議	薪酬委員會 5次會議	風險委員會 8次會議	聯合審核及風險委員會 2次會議	股東大會[1] 1次會議
主席	Paul Manduca	●●●●●●●●●		●●●●●[2]				●
執行董事	Mike Wells	●●●●●●●●●						
	Mark FitzPatrick	●●●●●●●●●						
	James Turner	●●●●●●●●●						
非執行董事	Philip Remnant	●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●	●●●●●●	●●●●●		●	
	Jeremy Anderson	●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●	●●●[3]		●●●●●●●●	●●	
	Howard Davies[4]	●●●●	●●●●	●●●		●●●	●	
	David Law	●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●	●●●●●●		●●●●●●●●	●●	
	Kai Nargolwala	●●●●●●●●●			●●●●●	●●● ●●●●	●●	
	Anthony Nightingale	●●●●●●●●●		●●●●●●	●●●●●			
	Alice Schroeder	●●●●●●●●●	●●●●●●●●●●●			●●●●●●●●	●●	
	Tom Watjen	●●●●●●●●●			●●●●●	●●●●●●●●	●●	
	Fields Wicker-Miurin	●●●●●●●●●			●●●●●			
	葉約德	●●●●●●●●●			●●●●●			
	Shriti Vadera[5]	●●●●●●		●●●●				

附註
1 由於英國的2019冠狀病毒病限制措施，僅主席與公司秘書出席了股東週年大會。
2 Paul Manduca迴避了提名與管治委員會為討論其接任計劃而舉行的會議。
3 Jeremy Anderson獲委任為提名與管治委員會成員，自二零二零年五月十四日起生效。
4 Howard Davies已退任董事會職務，於二零二零年五月十四日舉行的股東週年大會結束後生效。
5 Shriti Vadera獲委任為董事會及提名與管治委員會成員，自二零二零年五月一日起生效。

董事會及委員會的文件通常會於會議前一個星期送交各董事，倘董事無法出席會議，會議主席會在可行情況下在會前徵求其意見。

董事會的有效性

Ⓛ

因應二零一九年回顧而於二零二零年採取的措施

於二零一九年年底，董事會及其轄下主要委員會已就其於二零一九年的表現採用問卷調查的形式進行內部評估。評估結果已於二零二零年二月呈交董事會，並就解決評估中發現的重點問題商議一項行動計劃。

有關回顧確認董事會於年內繼續有效運作，且並無發現需要改進的主要方面。

下文載列主題、措施概要及最新進展：

主題	措施概要	進展
董事會組成及程序	— 繼續舉辦研討會(如適用)促成討論。 — 監督分拆後的監管董事會會議安排，同時確保在議程中繼續為策略關注方面(包括文化及價值觀)撥出適當時間。	— 採用研討會的形式讓董事會有更多時間進行討論(如適用)。 — 會議安排已因應2019冠狀病毒病出行限制作出調整，包括技術升級及會議調整，以充分提高時間效率，讓董事能夠繼續關注重大策略方面。
風險、資本及審核	— 持續審閱董事會在此方面接受的培訓並適時安排額外課程。	— 董事會於年內繼續收到相關最新消息。由於2019冠狀病毒病相關出行限制，現場會議無法舉行，但會在限制措施放鬆後重新舉行。有關董事會及委員會培訓的更多詳情載於第138頁。
持份者	— 繼續完善及整合指定非執行董事有關員工溝通的報告。	— 兩位指定非執行董事的職責已於二零二零年整合，董事會亦已收到他們的活動報告。 — 於二零二一年二月成立的責任及可持續發展工作小組(如第137頁所述)將於二零二一年股東週年大會起至二零二二年股東週年大會期間承擔員工溝通的職責，並將會考慮其後與員工溝通的最合適方法並就此向董事會作出建議。
員工	— 繼續編製有關人才管理、接任渠道和多元化及共融的報告，充分利用提名與管治委員會擴大後的職能。	— 人才管理與多元化及共融已更加緊密地融入各個業務環節，並結合年內制定的文化框架得以進一步鞏固。 — 報告範圍已擴大至包括更具前瞻性的評估及由新成立的多元化及共融理事會結合本集團多元化及共融策略制訂的指標。

二零二零年回顧及二零二一年行動
董事會及其轄下主要委員會於二零二零年的表現已由獨立顧問Independent Board Evaluation進行外部評估。有關回顧的外部性質符合《英國企業管治守則》的條文，該守則要求至少每三年進行一次外部評估。

評估範圍涵蓋董事會、各主要委員會以及主席及其他各非執行董事的個人評估。董事會評估重點關注董事會表現及重點、董事會組成、接任計劃、入職培訓以及向董事會成員提供的支持。有關評估包括向各董事、公司秘書及高級管理層徵詢意見。

我們與所有董事會成員及其他持份者進行會面，並結合董事會及委員會多次會議的與會情況及觀察予以補充。此外，我們亦提供輔助材料，以增進了解董事會及其委員會的運作方式。

評估結果已於二零二零年十二月呈交提名與管治委員會及董事會，而委員會及董事會亦已展開集體討論，以交換意見及商議報告所提出的優先事項。

董事會已於其於二月舉行的會議上同意通過一項行動計劃，以對有關建議作出回應。

(i)
該報告指出董事會具有許多優勢，包括董事會濃厚的參與及合作文化氛圍、良好的管治及合規，以及提供清晰、及時的資訊以促成董事會會議。有關評估的結論認為董事會及其主要委員會有效運作，但同時亦指出一些仍有待改進的方面，以協助新成員融入董事會，並跟上本集團轉型的步伐。

董事會於二零二一年二月舉行的會議上進行了評估及後續討論，並指出需要特別關注的方面及相關措施。

主題	措施概要
促進董事會共融	— 改善入職培訓流程，盡快讓新董事會成員能夠盡展所能。 — 正視目前出行限制措施所帶來的挑戰，為董事會成員之間開展不拘泥於形式的討論創造更多機會。
專注於員工及環境、社會及管治議程	— 考慮如何以最佳的方式讓董事會有更多的時間及專注於環境、社會及管治及員工議程。
改進董事會的資訊流	— 隨著本集團轉型，增進董事會成員對亞洲及非洲業務的了解，以及調整董事會議程的重點，以投入更多時間更細緻地考慮業務表現及策略。 — 檢討並加強與附屬公司董事會的聯繫，以善用該等董事會所提供的見解及支持。
改進董事會程序	— 考慮於會議外舉行簡報的程序以促進共融，並充分利用各種途徑讓董事會成員能夠從彼此的經驗及專業知識中受益。

董事評估
董事於二零二零年的表現已由Independent Board Evaluation根據整體董事會評估計劃進行評估。有關非執行董事的個人表現的評估結果已提供予當時即將就職的主席，她於二零二一年年初與各非執行董事就晉升主席進行了討論。有關當時即將就職的主席的表現的評估結果已另行提供予高級獨立董事，並由高級獨立董事與她進行了討論。有關執行董事(以其作為董事會董事的身份)的表現的評估結果亦已提供予即將就職的主席，她單獨與各執行董事討論了評估結果。

執行董事(以其作為行政人員的身份)的表現須定期接受評審；Paul Manduca已對集團執行總裁的表現進行了評估，而Mike Wells亦已個別評核各執行董事的表現，此乃作為集團對全體員工進行年度表現評估的一部分。風險委員會主席已向集團執行總裁提供有關集團風險兼合規總監的表現的評估結果。

上述各項評估程序的結果會於每年二月呈報予提名與管治委員會，以就提議董事會成員由股東重選而向委員會提供建議。

作為審議花紅獎勵的一個環節，薪酬委員會亦會對執行董事的表現進行評審。

董事

A B C D E F G H

董事會職責及管治

主席 — Shriti Vadera

主席負責領導董事會及管理董事會事務。她與集團執行總裁及高級管理層合作，確保向董事會提出適當的問題，確保建立開放自由、各方爭鳴的文化氛圍，以及確保董事會定下正確的「上行下效」基調。

主席的其他職責包括：

領導及接任計劃

— 負責董事會整體的領導與管治，展示客觀的判斷、廉潔奉公的最高標準，以及合乎道德的領導才能
— 負責與提名與管治委員會及集團執行總裁協同建立一個在成員組成、技能及能力方面均有效的董事會
— 領導董事會履行委任及罷免董事的職責
— 領導對董事會、其委員會及個別董事的定期評估，包括由外部人士完成的評估
— 領導董事會根據協定的表現目標對管理層及個別執行董事的表現進行問責
— 與提名與管治委員會合作，確保董事接受全面正式及度身訂造的入職培訓，識別他們的發展需求，確保他們與時俱進不斷更新自身的技能及知識

管理董事會事務

— 制定董事會議程，並與集團執行總裁及公司秘書合作，確保向董事會提出適當的問題
— 與非執行董事保持有效及建設性的溝通，鼓勵他們積極參與以對董事會的工作作出最大貢獻，以及確保與執行董事及非執行董事之間的建設性關係
— 與獨立於行政人員的非執行董事會面
— 與管理層合作，確保為董事會提供準確、清晰、及時的資料，並包含與即將作出的決策規模及性質相符的充分分析
— 確保董事會設立有效的決策程序，並對重要提議提出充分的質疑
— 透過委員會主席的定期更新，促進於董事會會議上有效匯報董事會轄下委員會事務

與股東及其他持份者的關係

— 確保與股東進行有效溝通、與主要股東討論相關管治及策略事宜並向董事會全體成員傳達他們的觀點
— 對外作為董事會於商業、政治及社區層面的代表。與集團執行總裁一起傳達經董事會認定的本集團有關主要公共政策及行業事宜的觀點及立場，並將其有效傳達予政府、其他公共組織及監管機構
— 平衡不同類別持份者的利益，維護獨立觀點，並確保有效溝通，確保董事會聆聽主要持份者的心聲

外部職位

— 於接納董事前審批其外部職務，計及所需時間承諾及於有需要時向提名與管治委員會上報利益衝突的考慮因素

集團執行總裁 — Mike Wells

集團執行總裁領導執行董事及高級行政人員，並代表董事會負責管理本集團的日常業務。

- 負責執行董事會決策
- 設立程序確保運作符合監管規定
- 制定政策，提供日常領導，就影響本集團業務、表現及策略的事宜作出決策，並就留待董事會決定的事宜尋求董事會的批准
- 由其擔任主席的集團行政委員會提供支持，集團行政委員會向其提供有關各業務單位表現及策略執行情況的報告，並討論與實現策略有關的主要項目及其他活動
- 主持每週舉行的主要行政人員委員會會議，以審議須於本集團授權框架下尋求批准的事項
- 與主席保持定期聯絡，並向主席概述關鍵事項
- 與全球主要監管機構會面
- 引導與持份者進行有效日常溝通

委員會主席

各委員會主席負責各自委員會的有效運作。

- 負責各自委員會的領導及管治
- 制定委員會會議議程
- 向董事會匯報各委員會會議的活動及所考慮的事務，包括於適當時候根據委員會的職權範圍就相關措施尋求董事會的批准
- 與公司秘書合作，以確保各委員會持續達到良好的管治水平

除委員會職責外，審核委員會及風險委員會主席亦擔任重要附屬公司審核委員會及風險委員會獨立主席的主要聯絡人

高級獨立董事 — Philip Remnant

高級獨立董事的角色是作為與董事會溝通的另一個渠道，以回應股東的關注事項，並牽頭進行主席表現評估。

- 擔任主席的顧問，為達成主席的目標提供支持，並擔任其他董事及股東的中間人
- 領導非執行董事對主席進行的年度評估及主席的接任計劃
- 與非執行董事在管理層不在場的情況下舉行會議(通常每年至少一次)，以評估主席的表現
- 應要求為主要股東召開會議，為他們提供額外的溝通渠道，一般情況下，在股東關切的事項不能循一般途徑解決時，為股東解決相關事項
- 在本公司面對重大事宜的期間，與主席及其他董事或股東緊密合作，在例外情況下提供支持以解決任何事宜。

非執行董事

全體非執行董事每年接受獨立性評估，目前均被視為獨立，且共同擁有廣泛的經驗，這些經驗有助達致本集團的策略目標。

- 提出有建設性及有效的質疑
- 提供策略性指引及提供專業意見
- 監督及問責管理層在達致既定目標及宗旨方面的表現
- 至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職
- 於董事會及委員會會議上及非正式場合下，與執行董事及其他高級管理層接洽

董事會轄下設有四個主要委員會。該等委員會構成本集團管治框架的重要組成部分，協助非執行董事對本集團業務實施有效的獨立監督。各委員會主席向董事會提供每次委員會會議所處理事宜的最新情況，並附以簡短書面總結。本集團至少每年審閱各委員會的職權範圍。主要委員會的職能概述如下。

提名與管治委員會

主席
Shriti Vadera

- 協助董事會履行規劃和及時執行集團執行總裁繼任的責任，並與集團執行總裁合作，落實執行董事接任的規劃及執行
- 確保設立合適的董事會及高級行政人員接任計劃以實現本集團的策略目標，確保接任計劃乃根據客觀標準任人唯才
- 向董事會及其轄下主要委員會舉薦成員人選
- 監督在行政人員接任規劃及人才管理中建立多元化的人才庫
- 協助董事會制定在全集團範圍內以各種形式促進多元化及共融的策略
- 監督本集團的整體管治框架，包括本集團主要附屬公司的管治安排

請參閱第141至第149頁的提名與管治委員會報告 ›

薪酬委員會

主席
Anthony Nightingale

- 確保設立正式及透明的董事薪酬政策制定程序
- 批准主席、執行董事、集團行政委員會其他成員及公司秘書的個人薪酬組合
- 批准本集團的整體薪酬政策
- 審閱為執行董事及其他人員而設且須經股東批准的股份計劃的設計及發展，以及批准並評估表現目標（如適用）
- 於設定行政人員薪酬時，檢討員工薪酬慣例及政策，以及激勵及獎勵是否符合企業文化

請參閱第172至第202頁的薪酬委員會報告 ›

審核委員會

主席
David Law

- 負責確保本集團財務報告的健全性，包括審查會計政策，以及向董事會匯報重大匯報事宜及判斷
- 監督內部控制及風險管理系統的有效性
- 監督內部及外部核數師的有效性及客觀性
- 批准內部審核計劃
- 推薦委任外部核數師
- 檢討全集團舉報程序（「正言直諫」(Speak Out)）是否適當及安全，以及確保對所提出的問題進行恰當及獨立的調查，並採取適當的跟進行動

請參閱第150至第160頁的審核委員會報告 ›

風險委員會

主席
Jeremy Anderson

- 引導、指引及監督本集團的整體風險偏好、風險承受能力及策略
- 批准本集團的風險管理框架並監督其成效
- 負責合規的所有方面
- 支持董事會及管理層踐行及維持有關風險管理、合規及公平待客的互助文化
- 就風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見，為薪酬決策提供依據

請參閱第161至第167頁的風險委員會報告 ›

主要委員會的職權範圍可於www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/board-andcommittees-governance查閱

常務委員會

董事會已設立一個常務委員會。如有需要，常務委員會可舉行會議，以協助處理董事會的任何事務。其主要負責不可延遲至下次既定董事會會議處理的臨時緊急事務。全體董事均為常務委員會成員，並有權出席所有會議及接收文件。

常務委員會會議通告將發送予所有董事，若有董事無法出席，則該董事可於會議舉行前向主席或公司秘書提交意見，以供常務委員會考慮。在就任何事務作出決定之前，常務委員會須首先確定其擬審議的事項適合交由董事會轄下委員會考慮，並毋須提請全體董事會成員垂注。所有常務委員會會議將詳細匯報予下次既定董事會會議。

此管治架構有助在必要時迅速作出決策，同時亦確保全體董事會成員能夠監督所有待考慮的事務，並讓所有非執行董事能夠建言獻策。於二零二零年，本公司已舉行三次常務委員會會議。

責任及可持續發展工作小組

主席
Alice Schroeder

繼董事會於二零二零年十二月批准新的環境、社會及管治策略框架後，董事會認識到，未來18個月對於在集團內踐行該框架，以及相關事務(例如發展及踐行本集團的宗旨及價值觀、推進多元化及共融優先事項，以及總結二零二零年的員工溝通活動)的進展至關重要。

為確保董事會適當參與和監督這些事務，董事會已就截至二零二二年股東週年大會止期間成立了責任及可持續發展工作小組，由Alice Schroeder擔任主席。在其職權範圍內，工作小組將考慮有關該等事務的適當長期管治安排並向董事會提供建議。工作小組亦將於二零二一年股東週年大會後負責員工溝通活動。

擴展董事的知識

入職培訓 — 新任董事

Jeremy Anderson及Shriti Vadera已接受全面的入職培訓，有關培訓乃據他們各自的經驗及在董事會所擔任的職位度身訂造。

下表概述為非執行董事而設的一般入職培訓課程：

與新任非執行董事相關的一般入職培訓課程

了解我們的管治	了解我們的業務
— 分別與主席及集團執行總裁舉行會議 — 英國保誠的企業架構、董事會及行政委員會架構說明 — 集團管治框架及關鍵政策簡報 — 在有需要時進行有關倫敦證券交易所及香港聯交所的規則及管治規定的培訓，以及有關履行董事法定職責的培訓	— 本集團的策略及業務計劃介紹 — 與各業務單位高級行政人員舉行的專門簡報會，包括實地訪問，以促進全面了解當地業務模式、產品組合、定價安排及管治架構 — 與本集團所有職能部門舉行的專門會議 — 有關本集團經營所在監管環境的綜合介紹 — 首要風險及內部控制簡介 — 入職簡介及年度最新資訊有助董事了解本集團主要持份者的關注事項

D

針對Jeremy Anderson的專項職務培訓專注於集團風險部高級管理層作出的簡報以及即將離任的集團風險委員會主席作出的簡報。Shriti Vadera與即將離任的主席Paul Manduca合作，並與本集團的主要股東廣泛會面，以了解他們的觀點及關切，以及分享她作為即將上任的主席的願景。Vadera女士亦在其入職培訓過程中與各非執行董事、管理層成員及本集團於各國的團隊多次舉行會議，包括親身前往香港及新加坡視察，以及與本集團的主要顧問會面。

知識及技能的持續發展

B

二零二零年期間，董事會及其轄下委員會在既定會議的過程中收到若干技術及業務進展資料，提供與本集團相關的外部發展資料及特定產品或業務的資料。以下為董事獲悉最新進展的活動概覽：

- 董事會以虛擬方式舉行年度策略會議，並接收關於主要業務全年的最新資訊，以及深入了解本集團的策略方針及目標。
- 董事會收到關於環境、文化、多元化及共融以及員工溝通活動的最新資訊。
- 董事會在每次既定會議上收到有關美國、英國、歐洲及亞洲企業管治、政治及監管發展，以及股票和貨幣市場動態的最新資訊。管治主題包括審核的有效性（Brydon報告）、董事會層面的多元化及共融、環境、社會及管治事宜、企業匯報的發展、行政人員薪酬，以及代理顧問指引更新。
- 二零二零年五月，為風險委員會及審核委員會成員提供資訊安全及私隱的最新資訊，所有非執行董事亦受邀參加。
- 提名與管治委員會收到有關氣候變化及氣候相關金融披露專責小組建議實施情況、環境、社會及管治策略框架、健康及安全以及多元化及共融的最新資訊。
- 董事會及風險委員會定期收到有關市場發展及主要風險的最新資訊。
- 風險委員會每年審議首要風險並深入研究專項主題以識別主要風險。該審議涵蓋財務、營運及策略風險，同時亦識別並解決集團內的經營環境及保險風險。
- 風險委員會收到有關監管發展及與香港保監局有關監管制度的討論的最新資訊以及有關地緣政治發展的定期最新資訊。風險委員會討論的其他主題包括集團文化框架、環境、社會及管治策略及氣候變化過渡風險、持續低息環境的影響、2019冠狀病毒病期間的營運抗逆力、集團內部經濟資本評估模型，以及有關集團資本及償付能力狀況及地緣政治發展的定期最新資訊。
- 審核委員會收到有關影響財務報告及審核委員會更廣泛職責的相關發展的最新資訊。委員會定期收到有關財務及稅務報告事宜的報告以供討論，包括當地資本總和法披露、集團資本指標，以及相關方法。審核委員會討論的其他主題包括審核招標程序、《國際財務報告準則》第17號的發展以及香港保險業監管局的集團監管保證方法。
- 薪酬委員會收到有關影響本集團薪酬安排的監管及最佳實務發展的最新資訊，包括股東權利指令II及有關影響薪酬的代理顧問指引的最新資訊。

作為董事評估的一部分，全體董事均可討論其個人發展需要，並可於年內要求獲得具體事宜的最新資訊。年初，所建議的主題已提交予董事會以徵詢意見。董事亦須每年提供任何外部培訓或發展的資料。全體董事均有權獲取專業意見（費用由英國保誠承擔）。集團行政委員會成員亦可獲取相關董事會培訓資料。

風險管理及內部控制

董事會負責確保整個集團設有適當及有效的風險管理及內部控制系統。風險管理及內部控制框架的核心是授權清晰，確保董事會監督及管控重要決策。集團業務行為守則為該框架的基礎，當中載有董事會要求其本身、僱員、代理和其他代表本集團工作的人士須遵守的道德標準，且該框架由一套全集團範圍內的原則和價值觀提供支持，有關原則和價值觀訂明本集團希望如何開展業務以實現其策略目標。該框架旨在監察及管理(而非消除)無法實現業務目標的風險，並僅針對重大錯誤陳述或損失提供合理而非絕對的保證。

內部控制

集團管治手冊(手冊)闡述我們開展業務及行事的一般原則，並訂明全集團範圍內對管治、風險管理及內部控制的方針。手冊的進一步詳情載於第128頁的「管治框架」一節。集團政策、內部控制及程序乃基於手冊所載的既有規定，並已於整個集團內部設立，當中包括監控財務報告的編製。該等控制及程序的運作有助根據適用的會計準則及沙賓法案的規定，編製可靠的財務報告和編製當地及合併財務報表。該等控制包括各業務單位執行總裁及財務總監證明所提供用於編製本集團合併財務報告的資料的準確性，以及就美國報告規定展開的核證工作。

董事會已授權審核委員會檢討本集團內部控制系統的框架及有效性。集團內部審核實施的核證工作及本集團主要業務審核委員會的工作協助審核委員會履行其職責，監察各相應業務控制的有效性。有關審核委員會持續監察控制框架及其有效性的進一步詳情載於本報告第150至第160頁。

風險管理

集團風險框架構成手冊的重要部分。集團風險框架要求所有業務單位設立程序，以識別、評估及管理業務所面臨的風險。

董事會釐定其在達致策略目標方面願意承擔的主要風險的性質及程度。董事會已授權風險委員會，協助其就本集團的整體風險偏好、風險承受能力及策略提供領導、指引及監管，以及就本集團現時及未來潛在的風險提供監管及意見、審核及批准本集團的風險管理框架，包括已獲董事會批准的整體風險偏好以內的風險限定水平的變動，以及監察風險管理框架的有效性及各項風險政策的遵守情況。定期工作的詳情載於本報告第45至第69頁。

本集團風險管治安排乃基於「三道防線」模型的原則作出，可為董事會、風險委員會及審核委員會提供支持。該「三道防線」模型為：風險承擔及管理、風險控制及監督以及獨立核證。

三道防線

第一道防線(風險承擔及管理)

— 遵照董事會設定的風險偏好、授權及限額承擔及管理風險；
— 識別及匯報本集團所面臨及正在萌發的風險；
— 迅速上報任何違反限定水平的行為，或任何違反風險管理政策、授權或指令的行為；
— 識別及迅速上報新出現的重大風險事項；及
— 管理業務以確保已完全遵守載於手冊的集團風險管理框架的規定，這涵蓋(其中包括)集團風險框架及相關政策，以及批准規定。

第二道防線(風險控制及監督)

— 協助董事會制定風險偏好及限額框架、風險管理計劃、風險政策、風險報告及風險識別程序；及
— 審核及評估第一道防線的風險承擔工作，提出風險意見並適時對管理及控制風險所採取的措施提出質疑。

第三道防線(獨立核證)

— 為整個內部控制系統(包括風險管理及合規)的設計、有效性及實施提供獨立核證。

各業務單位須根據三道防線模型實施管治架構，並按其規模、性質和複雜程度，以及所管理的風險進行調整。

控制的正式審閱

每年至少進行一次正式的風險管理及內部控制系統評估。於董事會就該等已設立的系統的有效性得出結論前，披露委員會及審核委員會會事先省覽報告，而風險委員會亦會審閱報告當中有關風險的披露。評估於刊發年度報告前進行。

在評估過程中，各業務單位(包括總部)的執行總裁及財務總監會核實遵守本集團管治政策、相關風險管理及內部控制要求的情況。管治職能部門由集團財務總監兼營運總裁負責，對核實過程中上報的問題進行檢討。該過程包括評估年內報告的任何風險及控制問題、由本集團其他監督職能部門確認並報告的風險及控制問題，以及集團內部審核在執行集團的風險為本審核計劃中審核發現的事宜，以及考慮因參與外部規管事務而產生的事宜。

為檢討成效，本集團已遵循財匯局指引當中有關風險管理、內部控制及相關財務及業務報告的規定。按照該指引，所提供的核實並不適用於若干本集團未能全面行使管理控制權的重大合營企業。在這種情況下，本集團確保落實適當的管治及風險管理安排以保障本集團的權益。此外，參與合營企業的相關集團公司在提供任何支持該合營企業的服務時，必須遵守本集團內部管治框架的規定。

防線

C

控制的有效性

根據《英國企業管治守則》第29條及《香港企業管治守則》條文C.2.1、C.2.2及C.2.3的規定，董事會已於二零二零年評核了風險管理及內部控制系統的成效及表現，評核內容涵蓋所有重大控制措施，包括財務、經營及合規控制、風險管理系統、預算及本集團會計、內部審核與財務報告職能部門僱員的資源充足性、資歷及經驗。評核識別出若干需要改進的領域，特別是按美國法定標準的對沖模型內的簡化處理方面，並且已經或將需採取的必要措施。本集團及主要業務層面的審核委員會定期共同監察有待執行的措施，並確保投入充足資源及給予適切關注，從而在合理時間內予以解決。

董事會確認，在整個期間及截至本報告日期止，已設有持續識別、評估及管理本集團所面對重大風險的程序，並確認該系統仍然有效。

Shriti Vadera
提名與管治委員會主席

委員會成員

Shriti Vadera（自二零二零年五月一日起擔任成員，並自二零二一年一月一日起擔任主席）

Paul Manduca（擔任主席，任期直至二零二零年十二月三十一日止）
Jeremy Anderson（任期自二零二零年五月十四日起至二零二一年二月四日止）
Howard Davies（任期直至二零二零年五月十四日止）
David Law（任期直至二零二一年二月四日止）
Anthony Nightingale
Philip Remnant
Tom Watjen（任期自二零二一年二月四日起）

定期出席者

— 集團執行總裁
— 集團人力資源總監
— 公司秘書

二零二零年會議次數：

六次

J K L

提名與管治委員會報告

敬啟者：
本人於二零二零年五月加入提名與管治委員會，並於二零二一年一月一日出任主席，今日欣然提呈本人作為委員會主席的第一份報告。在重點講述於二零二零年的主要關注領域前，本人謹向前委員會主席Paul Manduca致謝，感謝他直至去年年底一直在委員會主持大局。

於二零二零年，委員會在三次既定會議之外舉行了三次會議，重點討論接任計劃及英國保誠在貫徹其環境、社會及管治策略及框架方面所取得的重大進展。

董事會的接任計劃
委員會的重要職責之一是確保董事會具備適當均衡的技能，以為本集團的策略目標提供支持。作為此項職責的一部分，委員會在識別董事委任候選人方面協助維持嚴格和透明的方針。

誠如本人在管治報告的獻辭中所述，在準備擔任董事會主席及提名與管治委員會主席的過程中，一項重要的工作是組成董事會。董事會的當務之急是搜羅經驗與技能兼備的人才，以帶領英國保誠轉型為專注於亞洲及非洲且擁有強大數碼能力的企業。繼二零二零年的面試後，我們於二零二一年二月宣佈，Chua Sock Koong及路明將於二零二一年五月一日加入董事會。Chua Sock Koong在我們業務所在的多個主要市場均有出色表現，營運經驗豐富，而路明在亞洲區投資及發展業務方面往績斐然。我們將於二零二一年繼往開來，確保董事會反映我們的策略重點。

於二零二零年，委員會亦確認委任Jeremy Anderson接替Howard爵士，擔任風險委員會主席。

委員會收到有關集團行政委員會程序及成員接任計劃的最新資料，並聽取了有關在整個集團範圍內評核及提拔人才程序及計劃的簡要介紹。此外，委員會協助Jackson在建議剝離本集團旗下美國業務前成立新的董事會，並監督高級管理層的接任規劃程序。

多元化及共融

B

在物色董事會成員接任人選時，委員會主要考慮有助推動策略更加穩健發展的多元化觀點。在物色候選人時會向獵頭機構簡要介紹本集團在思想多元化以及確保兼具適當技能、知識及經驗方面的要求。董事會層面的性別及種族比例於二零二零年有所提高，我們會繼續尋求機會在該重要領域取得突破，以及確保我們不乏員工了解本集團於二零一九年分拆M&G plc及於二零二一年建議剝離美國業務後的策略目標相關的區域市場及業務。

新成立的責任及可持續發展工作小組（於下文詳述）於二零二一年將更加專注於多元化及共融領域：營造讓所有員工都感到受重視、公平對待及尊重的文化—讓他們能夠充分表達自己的想法和觀點，並且能夠做真正的自己。該工作小組將協助委員會及董事會在行政人才的招募渠道推進董事會層面及更廣泛的組織內的多元化及共融議程。本集團仍致力實現對英國財政部《金融業女性憲章》承諾的目標，即於二零二一年年底前使高級領導職位中女性佔比達30%。

英國保誠於二零二零年委任集團多元化及共融事務總監並成立全球多元化及共融理事會。該理事會負責制定多元化及共融策略，推廣、支持及踐行多元化及共融舉措，以及在進展受阻時向組織與領導提出質疑。該工作小組將定期接收有關多元化及共融理事會工作的最新資訊。

環境、社會及管治考量因素

委員會一直專注於英國保誠成為負責任企業的承諾。環境、社會及管治事宜已於二零二零年在正常會議週期內舉行的所有委員會會議期間進行討論，成員積極參與制定環境、社會及管治策略框架。委員會成員就年內的具體事項提出意見，並於十月舉行的額外會議前與管理層會面討論該框架，然後向董事會建議批准該框架。

委員會監督氣候相關金融披露專責小組建議的實施情況，包括為重點關注本集團面臨的氣候相關風險的主要方面而設立的三個工作流程。英國保誠於二零一八年十二月正式成為氣候相關金融披露專責小組的建議的支持者，其後英國政府於二零二零年十一月宣佈，擬強制要求大型金融機構於二零二五年前按照氣候相關金融披露專責小組的建議作出披露，其他司法權區（包括香港及新加坡）於二零二零年繼續沿用這一做法。

此外，委員會收到有關主要環境、社會及管治相關報告發展及氣候相關風險的最新資料，以及收到新成立的行政人員集團環境、社會及管治委員會出具的定期報告。

責任及可持續發展工作小組亦將監督英國保誠新環境、社會及管治策略框架的實施情況以及於二零二一年股東週年大會後負責員工溝通活動。

管治

L

根據委員會近期經擴大的職權範圍（現時包括監督董事會評估程序），委員會委聘Independent Board Evaluation的Ffion Hague對二零二零年董事會、其轄下委員會及個別董事的工作成效進行評估。於評估後，委員會在與董事會全體成員討論有關結果前討論了評估結果，並重點討論了與接任計劃及多元化相關的結果。

委員會持續監督本集團附屬公司的管治安排，以確保其仍然適當。

此致

列位股東　台照

Shriti Vadera
提名與管治委員會主席
謹啟

委員會於二零二零年的時間分配	一月	二月	五月	七月	十月	十二月
年末事項、重選及任期						
檢討外部職務、利益衝突及獨立性、時間承諾、任期及聘用條款	○	●	○	○	○	○
檢討主席及非執行董事的表現	○	●	○	○	○	○
檢討年度報告及賬目中的相關披露事宜	○	●	○	○	○	○
股東建議董事選任	○	●	○	○	○	○
接任計劃、多元化及委任						
主席	●	○	○	○	○	○
非執行董事	○	●	●	●	●	●
集團執行總裁	○	●	○	●	●	○
執行董事	○	○	○	○	○	●
集團行政委員會	○	○	○	○	○	●
接任招募渠道、多元化及共融管治	○	●	○	●	○	●
管治和環境、社會及管治						
環境、社會及管治、氣候變化及實施氣候相關金融披露專責小組建議的最新資料	○	●	○	●	●	●
董事會評估	○	●	○	●	○	●
董事會轄下主要委員會成員檢討	○	●	○	●	○	○
委員會職權範圍	○	○	○	○	○	●
集團管治監督	○	○	○	●	●	●
附屬公司董事會、主席及董事評估	○	●	○	○	○	○

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
接任計劃	
董事會組成	(K) 委員會在確保董事會具備適當均衡的技能為本集團的策略目標提供支持，以及確保維持有效的接任計劃框架方面發揮重要作用。 於整個年度期間，委員會持續檢討董事會接任計劃及組成，以及非執行董事的服務年限。董事會年度評估及董事個人評估的結果為該等計劃提供支持及依據。 接任計劃包含長期規劃及應急方案。 委員會考慮董事會及其轄下委員會的規模、架構及組成，包括現有知識、經驗及多元化，並於此過程中考慮本集團的策略目標，以及預期未來有關技能及經驗的要求。 於二零一九年分拆M&G後，委員會檢討董事會的規模及組成，以確保其仍與策略保持一致。委員會現正考慮為支持本集團於建議剝離美國業務後的策略目標所需的均衡技能及多元化，特別是在泛亞洲的經營經驗、數碼專長及相關專業金融服務知識。 於二零二零年二月，委員會認為，當時在任的每名董事均繼續有效履行職責，並能夠就此投入適當時間。整體而言，董事會於回顧年度內具備適當的技能及經驗組合。委員會於二零二一年二月得出相同的結論。 委員會認為，非執行董事持續表現出所合乎期望的特質、對決策作出有效貢獻，並就向管理層問責發揮良好的獨立判斷。因此，委員會向董事會推薦該等董事於二零二一年股東週年大會上參與選任。Kai Nargolwala已於董事會任職九年，故不會參與選任。
非執行董事及主要委員會的接任計劃	非執行董事及董事會轄下主要委員會的接任計劃確保定期為董事會補充新鮮血液，並對管理層維持適當的獨立質疑。 (G) (J) (K) 董事會定期審議非執行與執行董事之間的必要平衡，包括整體人數、技能及經驗。Egon Zehnder及Spencer Stuart為委員會的非執行董事的接任計劃提供支持。 委員會定期檢討董事會轄下所有主要委員會的成員並向董事會提供適當推薦意見。 於二零二零年，委員會確認委任Jeremy Anderson為風險委員會主席，接替於二零二零年股東週年大會上退任的Howard爵士的職位。Jeremy於一月一日加入董事會，其履歷詳情載於第124頁。委員會亦確認其先前建議委任Shriti Vadera為委員會主席，接替Paul Manduca的職位。Shriti Vadera於二零二零年五月獲委任後加入委員會，並於二零二一年一月一日順利晉升為董事會主席及委員會主席。 委員會於提出推薦意見時會考慮各主要委員會的現時組成、有關成員的技能及經驗，以及本集團的策略目標。 Shriti Vadera於二零二零年五月加入董事會後，認識到未來十八個月將有多名非執行董事任期屆滿，因此帶頭展開廣泛的外部招聘活動，Spencer Stuart亦為此提供支持，並與Shriti一起投入時間在香港及新加坡與有意的候選人會面。經過層層選拔，Chua Sock Koong及路明將於二零二一年五月一日加入董事會。該等委任能夠持續為董事會補充新鮮血液，確保董事會具備本集團所需的合適技能及經驗，特別是於泛亞洲地區的營運經驗、相關金融服務專業知識以及精通數碼領域。下一階段的委任將專注於專業金融服務的經驗及知識。 由於Philip Remnant、Anthony Nightingale及Alice Schroeder於董事會的九年任期將於二零二二年屆滿，故委員會著手啟動高級獨立董事、薪酬委員會主席及另一名非執行董事的接任計劃。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
執行董事、集團執行總裁及集團行政委員會	委員會於年內的工作支持董事會履行行政人員接任計劃的職責，以確保本集團領導團隊的持續性及有效性。 (J) 委員會協助董事會審閱集團執行總裁、其他執行董事及集團行政委員會職位的接任計劃，並與集團執行總裁討論了集團行政委員會的接任計劃，以識別業務要求與規劃未來接任需求。 執行董事及集團行政委員會的接任計劃包含長期規劃及應急方案。除物色潛在外部候選人外，委員會亦在內部評核及培養候選人。規劃應急方案由在全集團進行的大範圍人才年度審核提供協助，並識別於可能較短時間內物色及吸引合適人才的潛在困難。 (L) 委員會收到集團執行總裁有關各執行董事表現的反饋，並確認執行董事接任計劃。 於二零二零年及二零二一年，委任會的工作已考慮建議剝離美國業務及由此造成的重心轉變，以及對接任計劃的影響。集團人力資源總監、Egon Zehnder及Spencer Stuart為委員會的討論提供支持。
集團行政委員會以下級別的高級領導層	委員會監察領導層人才的多元化招募渠道，延伸至集團行政委員會以下級別，旨在吸引、挽留及培養下一代新領導層。 (J) 委員會審議集團行政委員會以下級別的高級管理層接任計劃，由有關本集團各級人才及多元化的年度更新提供支持，並包括審議領導層發展計劃等風險保留紓緩舉措。 於二零二零年，委員會的工作重點是培養新能力，以支持不斷變化的業務模式及未來業務方向。委員會亦負責成立新的行政委員會，以取代先前的「百強領袖」小組。

除作為招聘若干行政人員的獵頭顧問，Egon Zehnder亦為高級管理人員發展評估提供支持。

新董事委任流程

(J)

委員會協助董事會確保新董事委任正式、嚴格及透明。

於識別董事會技能缺口或空缺時，委員會從一開始就參與其中，並在主席的帶領下與集團執行總裁及集團人力資源總監合作，就職務作出詳細說明，反映所需的技能及經驗，以及本集團的多元化及共融政策。該詳細說明已計及委員會的反饋。一經協定，通常會立即與專家人才中介機構接洽，取得候選人名單供委員會及其他持份者審議。隨後會由選定的委員會成員進行個人面試，並向所有成員提供反饋意見。委員會透過該方式甄選首選候選人，隨後向董事會推薦選任相關人選。就委任執行董事而言，有關流程由集團執行總裁領導並與主席緊密合作。委員會就委任新主席的流程接受高級獨立董事的領導。

針對候選人的盡職調查檢查會與是項流程同步開展，同時英國保誠會與相關監管機構接洽。必要時，委員會會了解是項流程的最新進展。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
多元化	
董事會及集團行政委員會	(J) 鑒於本集團運營覆蓋全球、其業務策略及長期關注領域，董事會不遺餘力，力求確保能招納擁有多元化思想及觀點且會對集團的持續轉型提供支持和提出挑戰的董事。董事會尋求背景、經驗及技能的淨增加，以擴展實現領先國際業務的策略。 本集團的多元化及共融政策適用於業務所有層面，委員會負責監督董事會及其他高級行政人員的多元招募渠道，並在整個集團內營造讓員工感到受重視、公平對待及尊重的文化：讓他們能夠充分表達自己的思想和觀點，並能夠做真正的自己。 董事會不贊成為董事會多元化設立限額，而是廣納人才，確保整體組成及技能組合的多元化。 接任計劃乃根據客觀標準任人唯才，以及促進性別、社會及種族背景、國籍以及認知及個人特長的多元化。 能否實現多元化目標構成執行董事薪酬的一部分。更多資料載於董事薪酬報告。 董事會認為，其背景、思想、觀點、經驗及技能組合因二零二零年董事會層面的接任及近期於二零二一年生效的委任而進一步多元化。更多詳情載於第122至第126頁的董事履歷。 委員會認為，集團行政委員會級別的人才招募渠道仍然非常多元化，在被視為高級管理層及領導團隊成員的人員中，女性比例為31%。委員會亦採取措施以追蹤高級管理職位中當地人員的比例以及保險以外的經驗。共融領導實踐從董事會及委員會乃至整個集團開始實施。 有關董事會、集團行政委員會、管理層及僱員性別組成的進一步詳情載於第95頁。
全集團監督	委員會在檢討本集團的多元化及共融舉措以監督其與本集團的策略目標保持一致方面發揮重要作用。這不僅確保本集團獲得未來領袖的多元化人才庫和渠道，亦確保以共融文化留住人才。 於二零一九年分拆M&G讓委員會有機會根據英國保誠的全球文化框架重新評估多元化及共融策略，以推動下一階段增長。此舉旨在建立一支更加多元化的員工隊伍，並營造一個充分重視思想、理念、技能組合、經驗及身份認同多元化並且能夠真正推動業務轉型的工作環境。 委員會支持委任一名集團多元化及共融事務總監及成立一個全球多元化及共融理事會。該理事會由來自所有業務單位的代表組成，旨在透過尊重和正視差異，為員工賦能及營造歸屬感，以及透過為員工、客戶及合作夥伴營造倡導多元化及共融的文化，藉以實現「幫助人們實現人生最大的價值」的宗旨。 為配合本集團的多元化承諾，英國保誠簽署了英國財政部的《金融業女性憲章》。該憲章旨在增加在金融服務公司擔任高級管理職務的女性人數。於二零二零年十二月三十一日，高級管理層中女性比例為32%，已經超越於二零二一年年底前實現30%的目標。就《英國守則》第23條而言，擔任高級管理層職務的女性（包括她們的直接下屬）的比例為30%。 有關本集團多元化及共融活動的完整描述載於環境、社會及管治報告第93至第98頁。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
非執行董事、獨立性、時間承諾及任期	
獨立性	(H)(I) 委員會就新非執行董事委任發表任何推薦意見及推薦非執行董事參與選任時，均會按英國守則及《香港上市規則》的規定審議非執行董事的獨立性。 監督及保障非執行董事的獨立性對遵守其法定及監管義務而言至關重要。獨立性有助確保就既定目標對管理層及個別執行董事實施有效監督。 各非執行董事均根據《香港上市規則》的規定提供確認其獨立性的年度確認函。 經計及英國及香港的規定，全體非執行董事均被視為獨立人士。Kai Nargolwala雖已超過《英國企業管治守則》建議的九年任期，但仍能展現出判斷的獨立性。Kai無意於五月的股東週年大會上參與重選。 委員會於推薦委任路明及Chua Sock Koong為非執行董事之前已審議他們的獨立性。 委員會根據美國的監管規定審議了審核委員會成員的獨立性，認為所有成員仍為沙賓法案項下所指的獨立人士。
時間承諾	*非執行董事職位所需投入的時間* (H)(I) 就時間承諾載列明確期望意味著非執行董事能夠確保投入足夠的時間，適當履行其職責。 委員會檢視要求非執行董事作出的時間承諾。時間要求計及準備和出席董事會會議及其他定期承諾，以及處理不可預見事件或未來項目所需的額外時間。 所有非執行董事目前至少在董事會轄下其中一個主要委員會任職，這要求根據委員會及職責作出額外的時間承諾。 分拆後，委員會檢視要求非執行董事作出的時間承諾，以配合董事會及委員會會議的新架構。委員會認為，每年32.5日的預期時間承諾仍屬適當。考慮到疫情對董事會及委員會運作的影響，委員會將對此作出持續檢討。 *外部委任* 委員會審議獲提名委任的董事的外部承諾，且所有非執行董事於獲委任時確認，他們能夠投入足夠的時間處理本集團的事務，以履行職責要求。 在推薦董事於下一屆股東週年大會上參與選任時，委員會審議了董事的外部承諾。英國保誠認同非執行董事需要投入足夠的時間以履行其職責，同時亦透過外部委任展現適當範圍的經驗及技能。 所有非執行董事均須於接受委任前與主席討論任何額外承諾，因為這些承諾可能會影響董事可投入於其職位的時間。主席會適時將有關事項上報委員會。 委員會或董事會已於適當的時候檢視了董事於年內擔任其他外部職務的時間要求。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
任期	為非執行董事設立明確的任期至關重要，當中須載列其對英國保誠的職責，且其任期被視為持續的接任活動的一部分。 非執行董事的初步任期為三年，且須經委員會審核及由股東重選，非執行董事可連任三年。任期滿六年後，非執行董事可延任一年，合計最多不超過三年。重新委任須接受嚴格評核，並須由股東重選。 除執行董事服務合約的條款外，董事薪酬報告亦載列各非執行董事的任期及其委任書的條款。 於下一屆股東週年大會時，Anthony Nightingale、Philip Remnant、Alice Schroeder及David Law均已連任兩個三年任期或更長時間。委員會於考慮他們的重選連任時，特別仔細審議他們的續任。委員會建議他們各自再延任一年，惟須由股東重選。 路明及Chua Sock Koong將獲提供按標準條款訂立的委任書，當中確認他們的職責及義務。
環境、社會及管治	(H) 委員會在制定環境、社會及管治策略及監督環境、社會及管治活動方面發揮重要作用。 年內，委員會收到有關氣候相關風險及實施氣候相關金融披露專責小組建議進展的最新資料。 委員會成員及更廣泛的董事會成員，均作為內部持份者，共同參與制訂本集團的環境、社會及管治策略目標。該策略目標將指導本集團於這一領域內的活動及決策。委員會各成員均投入時間與管理層交流意見及經驗，以配合制訂環境、社會及管治策略。此外，委員會於制訂環境、社會及管治策略的過程中定期收到最新資訊，並聽取新成立的行政人員集團環境、社會及管治委員會的意見。 委員會於十月舉行了一場額外會議，以於二零二零年十二月向董事會提呈全面清晰的策略目標前檢討環境、社會及管治策略框架。該策略框架專注於三個優先事項：讓健康及財務保障觸手可得；管理氣候變化對人類的影響；以及建立社會資本。 有關本集團環境、社會及管治策略和活動的更多資訊，請參閱環境、社會及管治報告第70至第117頁。
利益衝突	董事於履行職責時有法定責任作出獨立判斷，避免利益衝突。此外，本公司已設立用於識別及在必要時紓緩潛在利益衝突的程序。該等程序有助確保所作決策符合本公司的最佳利益。 董事會已授權委員會識別及在必要時認可任何實際或潛在利益衝突。 於推薦候選人獲委任加入董事會之前，委員會考慮獲提名候選人的外部委任，以及在適當時向董事會建議認可任何利益衝突，並在必要時附帶認可的條件。 委員會於推薦委任路明及Chua Sock Koong加入董事會之前已審議他們的外部職位。 於建議選任或重選董事之前，委員會考慮了董事的外部委任及審核了現有衝突認可，並在必要時再次確認或更新認可所附帶的任何條款或條件。 如有董事於年內提出要求擔任新的外部職位，主席會考慮所提出的外部委任，並於可能產生衝突或潛在衝突的情況下上報委員會以供批准。 董事會認為，處理利益衝突的程序行之有效。

年內審議的主要事項	
審議事項	委員會如何處理有關事項
董事會評估	(L) 繼於二零一九年十二月更新其職權範圍後，委員會負責監督評估董事會、其轄下委員會及各董事有效性的流程。 年度有效性評估應以正式及嚴格的方式進行，且每三年由外部人士完成。 於二零二零年年初，委員會檢討二零一九年評估的結果，並留意到董事會、其轄下委員會及各董事於二零一九年繼續有效運作。委員會亦於董事會批准前檢討所建議的行動要點。 根據《英國企業管治守則》，委員會委聘來自Independent Board Evaluation的外部協調人Ffion Hague進行二零二零年評估。 有關評估於九月及十月進行，並於十二月對與委員會及董事會討論的結果進行初步討論。有關檢討及行動計劃的概要，請參閱第133頁。
集團管治	委員會負責檢討本集團的管治安排。 年內，委員會履行了多項與附屬公司管治相關的職責，包括： — 對物色及委任Jackson Financial Inc董事會主席的工作進行監督，以配合建議剝離Jackson業務；及 — 檢討本集團附屬公司的管治安排，重點關注英國保誠集團亞洲的風險及審核委員會安排的變動（考慮到本集團不斷變化的架構），以及Jackson為配合建議剝離的安排。

David Law
審核委員會主席

M O

審核委員會報告

敬啟者：
作為審核委員會主席，本人欣然呈報有關委員會二零二零年工作的報告。在這充滿挑戰的一年，本人看到英國保誠多次率先垂範，積極應對全球疫情，同時調整策略不斷向前邁進。自始至終，委員會一直向董事會保證本集團財務報告的健全性，並連同風險委員會監察第二道及第三道防線的有效性。在此艱難時期，該等防線成為本集團內部控制環境更加不可分割的部分。

在當前形勢下，良好的溝通比以往任何時候更加重要，因此，我們已舉行多場額外會議以處理特殊事宜，例如建議剝離及分拆Jackson的會計影響（包括於六月與Athene進行相關交易的會計處理）以及外部審核招標。我們已監察與剝離M&G有關的潛在利益衝突。

與風險委員會的協作亦相當重要。Howard Davies爵士多年來作出了寶貴貢獻，我們對他的離任感到遺憾，但同時欣然歡迎Jeremy Anderson加入委員會。年內，Howard、Jeremy與本人共同協定最適合處理特殊事項的委員會，並按去年慣例舉行風險及審核委員會聯席會議，並邀請所有非執行董事出席會議，以關注網絡及資訊安全。

委員會於二零二零年全年的關注重點是2019冠狀病毒病對控制措施及財務報告（包括主要判斷及披露事項）的影響，這不足為奇。本人欣然指出，本集團積極配合在所有市場實施的社交距離及居家工作措施，並仔細考慮了該等措施對主要控制及程序的影響。控制環境並無受到嚴重破壞。委員會亦仔細考慮了對法定資本造成衝擊的Jackson對沖模型變動所產生的更廣泛的控制及會計影響。

鑒於會計準則《國際財務報告準則》第17號（現時預計於二零二三年生效）涉及的變動範圍，引入該準則仍是一項重大挑戰。委員會於二零二零年收到有關制定該準則的外部發展及遊說活動以及有關本集團在實施該準則方面的進展的最新資訊。

委員會成員

David Law（主席）

Jeremy Anderson
Howard Davies（任期直至二零二零年五月十四日止）
Philip Remnant
Alice Schroeder
葉約德（任期自二零二一年三月三日起）

定期出席者

— 董事會主席
— 集團執行總裁
— 集團財務總監兼營運總裁
— 集團風險兼合規總監
— 集團財務主管
— 集團財務會計兼報告主管
— 公司秘書
— 集團內部審核總監
— 外部審核合夥人

二零二零年會議次數：
十一次

E

我們特別關注舉報程序，並監察有關程序以識別相關事宜的任何跡象。在定期與集團抗逆力總監私下會面討論舉報個案及其解決方案之外，本人亦與委員會或相關當地審核委員會舉行私下會談討論有關事宜。年內，我們對有關程序進行外部檢討，並加強管治安排。

外部核數師及審核招標

委員會的一項重要工作涉及監督與本集團現時的審核事務所KPMG LLP (KPMG)的關係，包括保障獨立性、批准非審核費用，並信納委員會每年重新委聘KPMG的建議符合股東的最佳利益。年內，財務匯報局(財匯局)就KPMG對英國保誠截至二零一九年十二月三十一日止年度財務報表的審核進行檢討。委員會對結果表示滿意，因其並無提出重大改進建議。KPMG團隊繼續研究如何加強對管理層的審核和挑戰，委員會在其於二零二零年對KPMG進行的有效性評估中亦對此表示鼓勵。

委員會與KPMG討論2019冠狀病毒病對其自身業務的影響，以確保其擁有必要的資源及技術以順利完成審核工作。我們亦與KPMG私下會面，而本人於整個年度內與首席合夥人團隊舉行多次會議，並與KPMG的英國高級合夥人舉行覆核會議。

年內，委員會監督正式競投程序，以根據監管要求及財匯局指引選出接任KPMG的審核事務所。

經委員會於二零二零年作出定期討論及對潛在候選人作出正式評估後，我們邀請入圍的合資格審核事務所參與招標，並於招標結束後於二零二零年九月向委員會成員作出簡報。鑒於本人先前於PwC的職位，本人自動迴避，不參與決策，並要求集團內部審核總監為審核招標程序提供支持。Alice Schroeder主持最終的委員會會議及由入圍候選事務所作出的簡報。

委員會對各候選事務所的簡報及團隊的質素印象深刻，但整體而言，委員會認為，鑒於本集團的未來策略方向，Ernst & Young LLP(安永)最適合擔任本集團的審核事務所。委員會向董事會推薦兩間事務所，並偏向於委聘安永為本集團於二零二三年後的審核事務所。董事會於二零二零年十二月的會議上批准此推薦建議，惟須待未來股東批准。有關審核招標程序的進一步詳情載於本報告末「審核招標」一節。

內部審核

委員會於二零二零年繼續收到集團內部審核總監發出的定期簡報。集團內部審核執行了一項基於風險的審核計劃，涵蓋核證工作以外各業務單位的相關事項。集團內部審核於年內開展的工作對支持建議剝離及分拆Jackson以及本集團調整工作方式下的控制環境而言具有重要意義。

我們評估集團內部審核的有效性，而本人定期與集團內部審核總監及集團質量保證部總監會面，探討內部審核工作及產生的問題。若提出具體問題，我們會邀請管理層出席委員會會議作出回應。我們已監察資源水平以及審核計劃的執行及修訂，審核計劃理應必須比過往年度更具彈性。內部審核結果理想。

監管發展

繼香港保監局取代英國金融審慎監管局成為本集團的監管機構後，本集團計劃證明已準備好遵守香港保監局的新集團監管框架(於二零二一年上半年度起生效)已成為委員會於二零二零年關注的重點。委員會已就相關規定進行多次討論，並收到有關證明合規所需的核證工作的建議。年內，本人亦與香港保監局私下會面。

委員會管治

於二零一九年十月分拆M&G plc後，委員會專注於監督本集團亞洲業務新管治安排的制定及實施，建立與主要業務的現有當地審核委員會的直接溝通及上報渠道。與當地主席保持直接定期溝通，仍是本集團管治框架的一個重要環節。年內，本人與主要業務單位審核委員會的相關主席緊密合作。在每次會議上，本人向委員會報告當地層面提出的最新重要事項，並於會後向董事會報告所討論的主要事項。

為增強委員會與當地審核委員會之間緊密合作的工作關係，Jeremy Anderson與本人主持了由英國保誠集團亞洲四大業務的全體非執行董事出席的會議。

於二零二零年五月，我們舉行了一次閉門會議(行政人員不在場)，以討論二零一九年有效性評估的結果，並確立二零二零年的重點關注領域，其中包括考慮2019冠狀病毒病對財務事項的影響、建議剝離及分拆Jackson的影響以及審核招標。

最後，本人謹此對委員會成員於整個年度內的辛勤付出及貢獻致以敬意，同時亦對管理層對質疑及文件質素的回應表示感謝。

此致

列位股東 台照

David Law
審核委員會主席
謹啟

委員會於二零二零年的時間分配	二月	三月[1]	五月	七月	八月[1]	九月	十二月[2]
財務報告及外部核數師							
定期財務報告包括： — 全年及半年度報告及賬目 — 主要會計判斷及披露，包括稅務 — 相關審核報告	●	●	●	●	●	●	●
審核計劃、費用、獨立性、有效性及重新委聘	●	○	●	●	○	●	●
環境、社會及管治報告	●	○	○	○	○	○	○
內部控制框架							
內部控制框架(包括有效性)	●	○	●	●	○	○	●
內部審核							
最新狀況及有效性	●	○	○	●	○	○	●
內部審核計劃	○	○	○	●	○	○	●
金融犯罪及「正言直諫」							
防止金融犯罪及「正言直諫」—定期更新	●	○	●	●	○	●	●
管治及報告							
來自主要業務審核委員會的最新資料	●	●	●	●	●	●	●
內部管治框架(包括有效性)	●	○	○	●	○	●	●
業務單位審核委員會的有效性及職權範圍	●	○	●	○	○	○	●
委員會職權範圍及有效性	●	○	●	○	○	○	●

附註：
1 於三月及八月分別舉行了兩次會議，以討論全年及半年度財務報告。
2 於十二月在既定會議之外舉行了一次額外會議，以討論建議剝離及分拆Jackson。

此外：
—於六月舉行了一次會議，以討論披露Athene於英國保誠旗下美國業務的股權投資。
—與風險委員會舉行了兩次聯席會議：於五月舉行的聯席會議上討論網絡安全及管治事項(並邀請所有非執行董事參加)；及於九月舉行的聯席會議上討論登記聲明表S-1並向董事會推薦。
委員會亦於九月舉行了兩次非正式會議以推進審核招標。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
財務報告	
概覽	(M) 委員會的主要職責之一是監督財務報表及任何其他定期財務報告的健全性，主要重點是年度報告及賬目，但亦包括本集團的環境、社會及管治報告(其大部分內容已載於年度報告)以及本集團已發佈的稅務策略的年度更新。 審閱該等及其他項目時，委員會收到來自管理層的報告，以及(倘屬適當)內部及外部核證者的報告。上述報告在若干情況下乃因應委員會的明確要求提供。 審議財務報告事項時，委員會評估其是否遵守相關會計準則、規例及管治守則。於二零二零年，並無對會計政策作出任何重大變更。委員會繼續收到有關本集團計劃實施《國際財務報告準則》第9號「金融工具」及《國際財務報告準則》第17號「保險合約」的最新資料，該等準則預計不會於二零二三年前生效。採納該等準則的方法於附註A3.2進一步詳述。 在檢討財務報告事項及披露的過程中，委員會審議了2019冠狀病毒病疫情的影響及其造成的短期不明朗因素。有關2019冠狀病毒病對業務的財務影響的進一步闡述載於集團財務總監兼營運總裁報告。 下節載列委員會審閱二零二零年年度報告及賬目所涉及的主要假設、判斷及其他考慮事項。
主要假設及判斷	(N) 委員會審閱支持本集團《國際財務報告準則》業績的主要假設及判斷，包括就評估本集團投資、保險負債及《國際財務報告準則》項下的遞延保單獲得成本而作出的主要假設及判斷，以及有關計算得出該等金額的內部控制運作的報告。委員會亦已審閱本集團歐洲內含價值指標所依據的假設。 *設立假設* 保險負債乃基於未來現金流量的估計數字計量，包括保單持有人於較長期間的現金流入及流出。視乎業務類型，該等估計數字可能涉及較高程度的判斷。委員會考慮用於計算《國際財務報告準則》保險負債及歐洲內含價值報告的假設及其他估計的變動。若可獲取同業基準，則會連同當前經驗一併予以考慮。委員會留意到，2019冠狀病毒病並無導致業務所產生的發病及死亡索賠大幅增加。經審閱的主要假設包括： — 亞洲壽險業務的續保率、死亡率、發病率(包括對未來醫療成本通脹及任何相關保費上漲的預期)及開支假設； — 影響Jackson保證負債計量的保單持有人行為(如動用保證給付及續保率)及死亡率假設(見《國際財務報告準則》財務報表附註C3.3)；及 — 經濟假設，包括當前低息環境下的投資回報及相關風險貼現率。 委員會信納，管理層採納的假設乃屬適當。有關保險資產及負債重大變動之影響的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C3及歐洲內含價值基準業績。 *投資估值* 委員會收到資料，內容有關本集團資產負債表內投資的賬面值，其中包括計算需運用更多判斷(如美國債務證券及商業貸款的減值程序)的投資價值的方法。有關資產估值的進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C2。委員會信納，整體投資已獲適當估值。 *無形資產，包括遞延保單獲得成本* 委員會收到資料，以便審閱更為重要的無形資產結餘。相關資料包括美國遞延保單獲得成本結餘攤銷狀況所依據的假設(如附註A3.1「需運用主要估計或判斷的其他項目」所述)，以及本集團的分銷權資產或商譽有否因2019冠狀病毒病疫情後的銷售額下降及經濟波動加劇而出現任何減值跡象。委員會信納，本集團的無形資產於二零二零年十二月三十一日並無出現減值。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註C4。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
其他財務報告事項	(N) *建議剝離Jackson及相關交易* 於二零二零年六月，本集團對其絕大部分的美國定額年金及定額指數年金有效業務組合進行再保險（見附註D1.1），並宣佈Athene對Jackson進行5.00億美元的股權投資（見附註D1.2）。委員會採納本集團外部顧問的建議，檢討該等交易的會計處理及計劃市場公告。委員會亦檢討Jackson及本集團就建議剝離Jackson所編製的公共文件初稿，以及本集團外部顧問及核數師所提供的意見。 *美國法定報告及對沖模型變動（於二零二一年一月二十八日向市場公佈）* 委員會考慮到建議剝離Jackson對本集團資本管理計劃的影響，詳細審議了Jackson美國法定業績的對沖模型變動。在此過程中，委員會收到Jackson審核委員會及管理層的意見及推薦建議以及外部顧問的報告及結論。外部顧問已檢視該模型，並就經修訂的輸出數據進行了測試。他們亦審議對本集團財務報告的任何影響，留意到這對《國際財務報告準則》報告並無任何直接影響，並因此計劃對二零二零年財政年度業績改進預測歐洲內含價值未來對沖成本的方法（如歐洲內含價值財務報表附註2(iv) (b)所述）。 *持續經營及可持續經營聲明* 委員會經考慮本集團的主要風險後，審議了管理層有關本集團及母公司資本及流動性狀況的各類分析，包括視乎2019冠狀病毒病限制措施的持續時間，評估對本集團不同新業務水平計劃的影響的情景，以及假設宏觀經濟環境惡化的壓力情景。委員會亦審議包括及不包括建議剝離Jackson的情景。經審議後，委員會向董事會建議，認為可繼續按持續經營基準編製財務報表及有關本集團長期可持續經營能力的披露事項屬合理及適宜。 *公平、客觀及易於理解的規定* 委員會已正式審閱年度報告及賬目是否符合《英國企業管治守則》「公平、客觀及易於理解」的規定。特別是，委員會審議報告是否如實反映本集團於年內的業務模式、策略及表現，以及有否適當載述重點。委員會亦審議財務報表與說明章節是否一致、有否清晰闡述表現指標，以及替代業務表現指標的重要性。 完成詳細審閱後，委員會信納，本集團的年度報告及賬目整體而言屬公平、客觀及易於理解。 *稅項* 委員會定期收到最新資料，內容有關本集團的稅務事項，以及若干待決稅項的撥備，包括訴訟中的稅務事項。委員會信納，管理層採納的撥備水平乃屬適當。請參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B4及C7。 *母公司財務報表* 委員會審閱了母公司的損益賬及資產負債表，當中包括透過評估及確認相關附屬公司的資產淨值（即其最低可收回金額的近似值）是否超過其於資產負債表日期的賬面值以及該等附屬公司過往是否盈利來審閱母公司能否收回於附屬公司的投資。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
外部審核 ***檢討有效性、非審核服務及重新委聘核數師***	
外部審核的有效性	(M)(O) 本集團的外部核數師為KPMG LLP (KPMG)，管理與外部核數師之間的關係為委員會的主要職責之一。委員會檢討年內審核的有效性，並計及： — 本年度的詳細審核策略、風險評估方法及對著重指出的重大風險的審核回應的披露； — 集團重要性水平及其在各業務單位中的應用； — 有關主要會計判斷的見解，包括基準及KPMG在與管理層接洽過程中如何運用建設性質疑及專業懷疑； — 下文所述管理層對核數師內部評估的結論；及 — 對KPMG的其他外部評估，評估重點是財匯局的年度質素檢討。 集團首席合夥人與委員會成員透過對應重大報告階段定期召開會議，就新興風險及問題開展公開對話。委員會在管理層不在場的情況下與集團首席合夥人正式會面。 對KPMG的內部評估採用問卷調查進行，並透過向委員會成員、業務單位審核委員會獨立成員、集團財務總監兼營運總裁及本集團高級財務領導層發放問卷完成評估。審核方法的難度及穩健性是組成該評估的重要考量因素。調查就與二零一九年審核相關的四個類別(審核質素與執行、團隊表現、程序及溝通)提出29個問題。 KPMG有機會對報告中的結論作出回應，並於必要時就審核程序及團隊提出改善方案。 *財匯局的審核質素檢討* 財匯局的審核質素檢討團隊就KPMG對英國保誠截至二零一九年十二月三十一日止年度財務報表的審核進行檢討，包括與委員會主席進行討論。完成審核質素檢討後，財匯局的審核質素檢討團隊向委員會提供檢討報告。委員會欣然獲悉，財匯局並無就進一步改善提出重大建議，並指出多個良好實踐的領域。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
核數師的獨立性及客觀性	(M) 委員會負責監察核數師的獨立性及客觀性，並根據本集團的核數師獨立政策(該政策)履行該職責。該政策每年更新並經委員會批准，且載有外部核數師獲許可進行非審核服務的情況，並基於四項主要原則列明核數師不應： — 與本集團有共同利益或利益衝突； — 審核所屬會計師行的工作； — 擔任本集團的管理層或僱員；或 — 擔任倡導本集團的職責。 該政策有兩種獲准服務類型，即在委聘基礎上需要委員會專門批准的服務，以及委員會預先批准並設有年度金額限制(上限為不得超出本集團於建議年度審核費用的5%，且單項服務不得超出65,000美元)的服務。自二零二零年起，該政策亦規定，就非審核服務(法律或法規所規定者除外)應付KPMG的總費用上限為不超過於過往三個連續財政年度支付的平均審核費用的70%。委員會根據該政策批准該等獲准服務(劃分為審核或非審核服務)，並按季度基準監察年度限制的應用。KPMG提供的非審核服務均於工作開始前獲得同意，並根據該政策(其符合財匯局的二零一九年經修訂道德準則、美國證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準)確認為外部核數師獲准服務。 委員會定期監察非審核服務的性質及程度，確保所提供的非審核服務符合本集團的政策，且並無損害核數師的客觀性或獨立性。委員會留意到，KPMG通常僅在對其作為外部核數師的職責有所裨益的情況下才會履行非審核服務，例如審閱半年度及歐洲內含價值財務報表或額外保證以支持資本市場要求。由於上一年度分拆M&G及建議剝離Jackson，此項工作理所當然地變得重要。然而，我們認為此項工作的性質及獨立團隊的參與不會影響KPMG的客觀性及獨立性。 依據職業道德準則，KPMG亦向委員會確認其獨立性並於報告內載列支持其結論的證據，委員會已於刊發財務業績前審議該報告。 委員會將繼續關注有關發展，務求確保本集團有關審核有效性及獨立性的政策及程序根據市場慣例而演變。
支付核數師費用	(M) 按財匯局的二零一九年經修訂道德準則所界定，截至二零二零年十二月三十一日止年度向KPMG支付費用金額為1,600萬美元(二零一九年：3,040萬美元)，其中與非審核服務(法律及法規所規定者除外)相關的應付費用總額為100萬美元(二零一九年：1,320萬美元)。關於應付KPMG費用的明細可參閱《國際財務報告準則》財務報表附註B2.4。 於二零一九年，就非審核服務(不包括法律及法規所規定者)所支付的1,320萬美元當中，730萬美元為與分拆M&G plc相關的一次性服務費用。倘不計及於二零一九年的一次性費用，受限於非審核費用上限的非審核服務費用總額為590萬美元，而於二零二零年為380萬美元。二零二零年的費用減少主要反映不再需要降低選擇性監管披露工作的水平。本集團於二零二零年的非審核費用佔過往三年平均審核費用的比率為28%，較財匯局設定的70%上限低42%。 鑒於其對本集團非常熟悉，同時與主要審核工作一併進行相關工作可產生協同效應，故在所有情況下，均認定由該審核事務所執行相關工作最為適當。 所有非審核服務均獲委員會事先批准，並符合上文所述的政策。
重新委聘	基於有效性評估結果及所有其他考慮因素，委員會認為，核數師的表現無可挑剔，故毋需更換核數師。因此，委員會建議重新委聘KPMG為核數師。為此相關決議案將於二零二一年股東週年大會上提呈股東表決。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
審核招標	委員會確認英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則。依照該等規定，及如我們於二零一八年年度報告所承諾，本公司已開展競投以於二零二三年財政年度結束之前更換審核事務所。最近一次外部審核重新競投於一九九九年進行，現任核數師KPMG便是於當時獲委聘。自二零零五年起，委員會每年均會考慮是否需要就外部審核服務重新招標。 招標程序由審核委員會主導，並由集團內部審核總監提供支持。審核招標的整體目標是選出可提供優質及有效審核服務的審核事務所。招標程序計劃已於二零一九年展開，委員會主席與多間審核事務所(包括「四大」以外的事務所)會面，以評估參與審核招標的興趣和能力，重點關注是否有能力和資源為亞洲主要業務單位提供服務。除此之外，我們亦正式向表示有意參與招標的公司索取資料，並於二零二零年六月向確認能夠承擔審核工作的公司發出正式招標邀請。對候選事務所的正式評估於七月至九月進行，且有關評估乃基於候選事務所的書面回應，以及向委員會提供最終簡報前向業務單位作出的一系列正式簡報。委員會向董事會推薦兩家公司並偏好其中一家公司，且這一家公司於二零二零年十二月獲董事會批准。有關招標程序的描述載於本報告末。 核數師的招標時間表計及本集團的複雜性質及預期引入《國際財務報告準則》第17號的時間，同時為獲委任方提供充足時間，確保其符合本集團須遵守的核數師獨立性規定。有關時間仍須以委員會就核數師表現進行的正常年度審核及其向股東提供的推薦意見為準。 於二零二零年整個財政年度，本公司已遵守英國競爭及市場管理局頒佈的《二零一四年大型公司市場調查法定審核服務(強制使用競爭招標程序及審核委員會職責)法令》條文的規定。 根據財務匯報局的道德準則、證券交易委員會的規定及條例，以及公眾公司會計監督委員會的標準，Philip Smart已獲委聘為二零一七年財政年度新的集團首席合夥人。預計Smart先生的任期為五年，直至二零二一年匯報週期結束。目前須就二零二二年審核委聘一名新的集團首席合夥人，並正在制定適當的過渡方案。
第二道監察程序 舉報	
舉報	E 本集團持續施行一項全集團的舉報計劃(「正言直諫」)，並由獨立第三方Navex主理。「正言直諫」計劃收到來自多個渠道的臨時報告，包括主頁、熱線、電郵及信件。Navex會接收並保密記錄有關舉報，並在集團安全調查進行分類後交由適當的團隊進行調查。 委員會負責監察本集團舉報安排的有效性。委員會定期收到有關透過該計劃舉報的最嚴重個案及其他重大事項，以及所採取解決措施的報告。委員會亦收到關於「正言直諫」新趨勢及主題的簡報。委員會可並已要求進一步審閱特別關注領域。 委員會每年審閱本集團的「正言直諫」計劃，並信納其繼續遵守監管及管治規定。委員會亦審議各附屬公司審核委員會所採納的策略是否一致。委員會於年內成立新的管理層面委員會，進一步強化了「正言直諫」計劃。委員會要求提供關於分享所得經驗教訓的資料(倘相關)。 主席及委員會與集團抗逆力總監單獨會面，旨在了解調查結果，確保有關調查獲得充足資源並經適當管理，同時確保任何舉報人士不會遭到報復，以及確保調查不會受到任何不適當的干擾。 委員會於二零二零年檢討「正言直諫」計劃及其監察程序。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
第三道監察程序內部審核	
第三道監察程序內部審核定期匯報	(O) 委員會定期收到集團內部審核發出的有關審計工作及在協定時間內處理審核結果的管理層進程的最新資料。採取糾正措施過程中的任何延誤均上報委員會並深入調查。 由集團內部審核所提供的獨立核證構成委員會審議本集團全面控制環境的重要組成部分。於二零二零年，經審閱的領域包括：變動管理與轉型(特別是與建議剝離Jackson Financial Inc相關者)、財務控制、外判及第三方供應、客戶成果、網絡風險、合規與監管及第二道防線。此外，集團內部審核於二零二零年對更多業務實施監察，旨在獲得更廣泛的業務視野，並提高對新興風險及控制環境變化進行定期評估的頻率。該目標透過多種方法實現，包括持份者討論及增加使用數據分析。 集團內部審核總監按其職責向委員會主席報告、根據管理需要向集團執行總裁報告，同時可直接向董事會主席匯報。在正式委員會會議之外，委員會亦與集團內部審核總監單獨會面，討論例如內部審核職能部門的有效性、重大審核發現以及企業風險及控制文化等相關事項。 委員會主席亦與集團內部審核質量保證部總監會面，討論集團內部審核工作質素審閱的結果及應予採取的措施。
年度內部審核計劃及二零二一年工作重點	(C) 集團內部審核現時就審核計劃採用為期六個月的滾動策略。委員會已批准二零二零年下半年度的計劃，並考慮及批准了二零二一年上半年度的內部審核計劃、資源及預算。 二零二一年內部審核計劃乃根據針對多項指標制定的「自下而上」風險評估審計需要制定，並結合「自上而下」的質疑。此項計劃隨後根據一系列風險及控制參數(包括風險委員會確定的主要風險)加以調整，以核實其在財務、業務變動、監管及營運風險推動因素中取得適當平衡，並在基於風險週期的範圍中提供覆蓋主要風險領域及審核主題的適當審核。二零二一年的主要關注領域包括：策略調整措施、客戶成果、網絡安全、金融風險與財務控制、文化、外判及數碼化。 集團內部審核亦將繼續考慮如何滿足亞洲重要附屬公司審核委員會的需要以及將由香港保監局引入的集團監管準則。
內部審核的有效性	(M) 委員會負責批准集團內部審核約章、審核計劃、資源，以及監察職能部門的有效性。 委員會亦透過結合須每五年進行的外部質素評估審閱及每年進行的內部成效審閱評估集團內部審核的有效性。 二零二零年的內部成效審閱(由集團內部審核質量保證部總監執行)乃根據英國特許內部核數師公會(CIIA)的專業實務準則開展，以及評估是否持續遵從CIIA有關金融服務有效內部審核的指引(CIIA守則)。此次審核結論為，集團內部審核在有關審核計劃及執行的各重大方面繼續遵守內部審核政策、程序、常規及標準的要求，並且繼續與規定目標相一致及與CIIA守則大體保持一致。 於二零二零年，集團內部審核亦繼續發展實務，改進審核方法、策略及數據分析用途。此後於二零二零年，以及於籌備建議剝離Jackson Financial Inc過程中，該職能部門開始著手設立兩個具適當技能及規模的獨立內部審核職能部門，而之前則僅有單獨一個職能部門。

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
內部控制	
內部控制及風險管理系統	(C)(O) 委員會負責就集團風險管理及內部控制系統的有效性向董事會報告及作出推薦意見。 委員會審議風險管理及內部控制系統的年度審閱結果。是項審閱識別出需要改進的具體領域，以及已經或正在採取的必要措施。委員會特別考慮了對美國法定報告作出的調整(如一月二十八日所公佈)及所採取的行動，包括由外部顧問對經修訂模型進行獨立審閱。他們亦藉此機會，與管理層在更廣泛的範圍內(包括在亞洲)審議對模型變動的現有審閱及控制。結合管理層進行的審閱，委員會認為，加強對更為重要的亞洲附屬公司的管治(如先前所述)，與集團監管及《國際財務報告準則》第17號的籌備項目一樣，均讓他們有了更深入的見解。 委員會留意到，在機構股東服務發佈的管治質素評分中，審核及風險管治的評分相對較低，並信納這反映金融行為監管局於二零一九年九月(分拆前)對The Prudential Assurance Company Limited的罰款所涉及的歷史遺留問題，而非本公司的管治安排存在更廣泛的問題。
管治	
集團管治手冊	(E) 集團管治手冊載述本集團在內部管治框架內營運所遵從的政策及程序，並顧及相關法律及監管事宜。 集團管治手冊納入我們的集團業務行為守則，當中載述本集團開展業務及行事的一般原則。各業務須每年證明已妥善遵守： — 集團政策載列的強制規定，包括集團業務守則；及 — 須取得獲授權方事先批准的事項。 委員會審議了集團管治手冊年度內容審閱的結果及截至二零二零年十二月三十一日止年度年終合規證明的結果。
能力及經驗	就英國守則及《香港上市規則》條文方面，董事會信納David Law擁有新近及相關的財務經驗，以及委員會整體具備與業務營運行業相關的能力。 有關委員會成員的全面介紹(包括經驗及專業資格)載於第122至第126頁。 董事會已確定David Law具備與沙賓法案第407條相一致的美國證券交易委員會規則項下作為指定審核委員會財務專家的資格。

二零二零年審核招標

1. 緒言

保誠集團二零一八年年度報告指出，本集團有意啟動招標程序以根據英國守則中關於審核招標的規定以及有關強制性審核輪換及審核招標的歐洲規則委任新的核數師。經外部審核招標作出建議，於二零二三年股東週年大會上獲股東批准後，將委任安永作為英國保誠二零二三年財政年度的外部核數師。

該流程自二零一九年十一月開始至二零二零年十二月結束，由委員會主導，並遵守財匯局頒佈的法定要求及指引。

2. 管治

審核招標旨在選擇接替KPMG的最佳審核事務所，提供優質、有效且高效的審核服務，同時認識到機構的業務範圍和地域分佈。為確保選擇及評估流程透明公正，委員會負責主導招標程序及向董事會推薦首選的事務所。

在開始審核招標前，特別確認了兩項潛在利益衝突。這些利益衝突涉及委員會主席曾在PwC擔任的職位及享有的退休金，以及集團財務總監兼營運總裁曾在Deloitte擔任的職位及享有的退休金。為減低風險，集團內部審核總監被要求為審核招標流程提供支持。此外，經委員會同意，主席迴避參與最終決定，並要求Alice Schroeder擔任作出招標相關決定的會議的主席。

3. 參與者

我們已接觸五間事務所(其中三間來自「四大」，兩間為「挑戰者」事務所)。兩間挑戰者事務所由於資源及策略重點之故而選擇不參與。我們已於二零一九年十一月向其餘候選人發出要求提供資料的函件。安永及PwC作出積極回應，確認他們有意參與招標，且他們可達至獨立性要求。Deloitte表示有潛在獨立性問題，由於他們認為無法解決，故其後退出該流程。

4. 招標的範圍

審核招標旨在選擇保誠集團的外部核數師以及集團業務單位的核數師。審核招標確認，本集團的若干當地公司有單獨的核數師輪換要求。

5. 獨立性

我們要求事務所確認他們能夠證實他們如何根據財匯局的二零一九年經修訂道德準則及公眾公司會計監督委員會的審核及相關專業實務準則達致獨立性。這些事務所回應確認，他們能夠於二零二一年十二月三十一日前聲明其獨立性，並陳述在以下方面如何達致獨立性：

- 目前為英國保誠進行的工作(非審核服務)；
- 英國保誠管理事務所的投資及英國保誠可能持有於事務所中的投資；
- 處理事務所的合夥人、前合夥人和員工的個人獨立性的內部程序(在直接投資、前合夥人的退休金及持有的退休金方面)；及
- 目前與英國保誠的其他業務關係。

英國保誠信納審核事務所能夠達至規定的獨立性。

6. 篩選標準

為明文訂立對事務所的要求，我們已設計一套透明的篩選標準，並納入用於評估事務所的建議及陳述的計分卡：

- *核心要求*—候選事務所須證明讓他們能夠對工作範圍內本集團的所有業務單位執行審核的標準；及
- *其他區別因素*—當候選事務所基於核心要求無明確區別時，用以區別事務所的標準。

篩選標準亦計及當地資格要求，以確保能夠滿足這些資格要求。

7. 獲取資料

為確保公平競爭(即招標程序公平、開放且透明)，於二零二零年六月至九月期間，兩間事務所均獲允許與本集團管理層及主要持份者接觸，以助他們了解業務及更好地制定其建議。該等會議包括在總公司及主要業務單位舉行的會議。候選事務所亦透過虛擬數據室獲提供額外資料，補充透過前述訪問收到的資料，確保兩間事務所均獲得同樣的資料。

8. 評估活動

已進行以下活動以評估事務所及告知根據各項評估標準作出的評估：

- *書面建議*—為本集團及主要業務單位編製。
- *正式評估後陳述*—對Jackson National Life Insurance Company及Jackson National Asset Management的審核委員會，對集團財務以及對英國保誠集團亞洲的一個委員會的陳述，其中包括香港及新加坡壽險業務的審核委員會主席。
- *與亞洲及非洲當地業務單位的財務總監舉行的會議*—評估事務所在當地市場的能力及其履行當地法定核數師角色的能力。
- *技術個案研究*—兩間事務所參與一項活動，以助評估他們就技術事項會如何與英國保誠合作。
- *技術展示*—這些活動讓兩間事務所有機會陳述其技術及創新策略，以及這可如何提升審核的質素；及
- *對委員會的正式陳述*—在最終正式陳述前，將以上流程的評估概要提供予委員會。

9. 評估

委員會向董事會推薦安永及PwC，並認為這兩間事務所均能夠為本集團提供優質審核服務。委員會確定了第一及第二選擇，而董事會在其二零二零年十二月三日的會議上議決擬推薦安永擔任截至二零二三年十二月三十一日止年度的核數師，惟須獲股東於二零二三年股東週年大會上批准方可作實。在作出該決定時，董事會指出，安永的團隊擁有亞洲經驗，因此尤其出色。

10. 過渡

KPMG仍將擔任本集團的核數師直至二零二三年為止。在該中間期間，安永與本集團將開始過渡流程，包括與非審核服務有關的獨立性、在全球的其他業務關係以及就採納《國際財務報告準則》第17號及《國際財務報告準則》第9號經修訂會計程序作準備。

Jeremy Anderson
風險委員會主席

風險委員會報告

敬啟者：
本人自五月起擔任風險委員會主席，現欣然呈報委員會於二零二零年的活動及重點。這一年意義重大，委員會考慮對本集團未來營運有深遠影響的主要策略變動及外部驅動的變動。本人藉此機會感謝前任Howard Davies的卓越貢獻，他自二零一零年十月起擔任非執行董事及委員會主席。本人亦藉此機會感謝委員會成員及支持本人過渡至主席角色的英國保誠團隊成員。

委員會運作
委員會協助董事會，就本集團的總體風險偏好、限額及策略提供領導、指引及監管。委員會亦監督並就本集團現時及未來的風險（包括可能會對完成本集團業務計劃產生影響的風險）向董事會提供意見。委員會檢討集團風險框架，並向董事會提出修改建議，供其批准。此舉旨在確保集團風險框架能夠持續有效地識別及管理本集團面臨的風險。委員會收到集團風險兼合規總監發出的定期報告，集團風險兼合規總監獲集團風險管理執行委員會提供意見。作為董事會及其成員年度評估的一部分，本人就集團風險兼合規總監的表現向集團執行總裁提供反饋意見。委員會亦收到集團內部審核職能部門發出的定期報告，並於必要時收到有關業務其他方面的最新資料。

二零二零年，本集團透過實施直接溝通、報告及委員會監督主要業務的風險委員會，減少分級及增強風險管治安排。為支持實施該等安排，主要業務單位的風險委員會的職權範圍已作調整並獲當地批准，並包括對集團風險兼合規總監及集團執行總裁的持續邀請，以及關於直接向委員會上報相關風險的要求。

委員會成員

Jeremy Anderson（自二零二零年一月一日起擔任成員，並自二零二零年五月十四日起擔任主席）

David Law
Kai Nargolwala
Alice Schroeder
Tom Watjen
Howard Davies（擔任主席，任期直至二零二零年五月十四日止）

定期出席者

- 董事會主席
- 集團執行總裁
- 集團風險兼合規總監
- 集團財務總監兼營運總裁
- 公司秘書
- 集團內部審核總監
- 委員會適時邀請主要業務單位風險總監及集團風險領導團隊成員出席各次會議。

二零二零年會議次數：
八次

2019冠狀病毒病風險及應對措施

2019冠狀病毒病危機於年初蔓延，本集團敏銳地採取應對措施。我們於三月舉行了一次額外會議，以考慮危機對本集團的員工、客戶、服務提供以及對其償付能力、流動資金狀況及信貸風險承擔的潛在影響和干擾。與此同時，鑒於疫情引致經濟週期狀況發生顯著改變，委員會審閱及批准重新計算本集團的經濟資本償付能力風險偏好目標。集團風險兼合規總監根據集團關鍵事件程序，啟動一系列關鍵事件小組會議進行高效監察，尤其注重本集團的償付能力及流動性風險。關鍵事件小組會議的主要最新資料已提供予委員會。

2019冠狀病毒病疫情除了影響營運及市場外，亦加速集團代理業務採納數碼技術，並使英國保誠的數碼健康應用程式Pulse的用戶群擴大。數碼化加強是二零二零年的新興重點，二零二一年仍將是一個重要主題。年內餘下期間，委員會亦考慮本集團的銷售流程變動（包括在所有市場推出虛擬當面銷售流程，以及相關監管及操守風險影響）以及對銷售、理賠、停保及退保的影響。委員會亦監察業務及其主要第三方的營運抗逆力，以及業務的資訊安全狀況及在危機中的網絡防禦能力。

監管事項

為使香港的監管體制與國際標準及慣例接軌，香港保監局（保監局）已為其監管下的跨國保險集團制定了一套全新的集團監管框架。《保險業（修訂）（第2號）條例》於二零二零年七月二十四日獲頒佈，為集團監管框架提供主體法例。該主體法例有附屬法例及香港保監局發佈的指引材料為其提供支持。相關附屬法例（包括《保險業（集團資本）規則》）已於二零二一年一月六日提交立法會，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期將於二零二一年下半年度經香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。該框架採用原則為本、成果為重的模式，讓香港保監局擁有對跨國保險集團的控股公司行使直接規管的權力，令香港繼續成為大型保險集團在亞太區設立總部的首選地方，鞏固其全球保險樞紐的地位。於二零二零年，香港保監局與本集團及其他相關持份者商討制訂集團監管框架事宜，集團監管框架將以三個支柱為基礎：資本、風險與管治及披露。在集團監管框架開始對本集團生效之前，本集團仍須遵守與香港保監局簽訂的監管函。該監管函概述香港保監局由二零一九年十月起成為本集團的全集團監管機構時的臨時監管安排。

年內，委員會定期收到集團風險兼合規總監關於集團監管框架的制定、遵守現有制度的情況以及本集團為實施新框架而作的準備的最新資料。

集團風險兼合規總監定期向委員會提供有關系統性風險監管及保險資本準則發展的簡報。我們審議了本集團二零一九年財政年度的保險資本準則的結果，包括二零二零年數據收集行動的結果及準則於十二月的最新發展。本集團先前於二零一六年被評定為全球系統重要性保險公司而引致的政策規定當中的很多政策規定已被納入保險核心原則和共同框架。因此，委員會已審議並批准本集團的二零二零年系統性風險管理計劃、流動性風險管理計劃及恢復計劃。

轉型風險（包括建議剝離Jackson）及其他深入審閱

與本集團主要策略變動措施相關的風險是委員會二零二零年的一項主要審議內容，其中包括Athene再保險及股本注入交易及本集團的數碼化轉型，以及與《國際財務報告準則》第17號及倫敦銀行同業拆息過渡相關的風險。委員會亦已審議與執行Jackson分拆有關的財務及非財務風險，並審閱主要進行中交易的文件內的風險披露，包括Prudential plc股東通函及Jackson的表格10「資料聲明」內的風險披露。

委員會深入審閱了現有及新興高風險領域，包括與以下事項有關的風險：本集團於亞洲及非洲的保險產品；Prudential Life Thailand的產品組合；以及年內就香港、新加坡、泰國及越南因歷史低利率而產生的風險而採取的管理行動。後一項審閱是審議低利率對產品的盈利能力及當地業務單位償付能力的影響的一系列工作的一部分。繼二零一九年就數碼化轉型及人工智能進行深度檢討後，委員會於二零二零年審議了檢討所產生的多項發展。這包括本集團制定人工智能管治及道德原則的最新進展。

風險偏好及主要風險

委員會對本集團的風險政策進行了定期審閱，並建議修改本集團的風險偏好聲明。為與該等審閱保持一致，亦審議了修訂相關限額的建議。委員會推薦並批准有關修訂，旨在反映分拆後本集團風險狀況出現的變動，以及不斷變化的監管環境。委員會於五月審閱了本集團的年度自身風險與償付能力評估報告，且鑒於在Athene交易後本集團的風險狀況發生變化，且疫情導致經濟環境變化，委員會於九月審閱了更新的自身風險與償付能力評估。在二零二零年上半年市場動盪最激烈時，除頻繁進行監察外，我們亦定期根據香港保監局的當地資本總和法審閱我們就資本及流動資金狀況而言的實力（包括壓力及場景分析的結果），以評估本集團高於監管資本要求的緩衝的抗逆力。

委員會亦審閱了本集團所面臨的主要風險，並於整年內就此收到最新資料，以及本集團主要附屬公司風險委員會發出的報告，而英國保誠集團亞洲和Jackson的風險總監則定期出席委員會的會議。本集團所面臨的主要風險及本集團管理該等風險的方法於第45至第69頁的集團風險兼合規總監報告內詳細闡述。二零二零年，委員會考慮了主要領域的風險評估及觀點，涵蓋與本集團業務計劃相關的風險及行政人員薪酬。

就本集團的主要風險而言，我們繼續關注本集團的財務穩健及非財務可持續性方面的風險。這包括本集團經營所在外部營商及宏觀經濟環境所產生的風險，包括持續低利率的影響；因本集團的業務及行業性質而產生的風險；與全球法律及監管合規；以及與環境、社會及管治相關的風險。二零二零年五月，我們與審核委員會就網絡安全舉行聯席會議，內容涉及本集團應對2019冠狀病毒病相關網絡安全風險，以及本集團在所有業務推行的私隱計劃及標準化資訊技術安全計劃的最新進展。委員會於五月及十二月批准了關於人工智能及複雜工具的一整套道德原則(構成集團業務行為守則的一部分)，並獲提供關於該領域管治的最新進展。

B

委員會於九月舉行一次額外會議，專注處理環境、社會及管治風險，尤其是本集團的投資資產面臨的氣候相關風險。本集團策略性專注於其目的、文化和價值，且於二零二零年年初採納「人與文化」作為本集團的主要風險，為此，委員會審議了本集團的文化舉措及目的可如何應用於支持穩健的風險管理實務、行為、操守及意識。二零二零年十二月，委員會在實地測試期成功結束後批准了新的集團客戶操守風險政策。

委員會管治

委員會與審核委員會緊密合作，務求確保風險委員會及審核委員會均了解涉及共同利益事宜的最新情況並達成共識。倘兩個委員會間出現職責重疊，David Law會與本人共同協定最適合審議相關事項的委員會。因應於二零一九年整合風險、合規及安全職能部門由集團風險兼合規總監領導，審核委員會的合規監察職責自二零二零年一月一日起轉由委員會承擔。委員會審議並批准了本年度的風險及合規計劃。

於二零一九年十月分拆M&G後，委員會專注於監督本集團亞洲業務新管治安排的制定及實施，建立與主要業務的現有當地風險委員會的直接溝通及上報渠道。與當地主席保持直接定期溝通，仍是本集團管治框架的一個重要環節。年內，本人與主要業務單位風險委員會的相關主席緊密合作。在每次會議上，本人向委員會報告當地委員會提出的最新重要事項，並於會後向董事會報告所討論的主要事項。

為增強委員會與當地審核委員會之間緊密合作的工作關係，David Law與本人主持了由英國保誠集團亞洲四大業務的全體非執行董事出席的會議。

此致

列位股東　台照

Jeremy Anderson
風險委員會主席
謹啟

委員會於二零二零年的時間分配	二月	三月	五月	七月	九月[1]	十二月
風險及市場最新資訊						
集團風險兼合規總監報告	●	●	●	●	●	●
來自主要業務風險委員會的最新資料	●	●	●	●	●	●
風險管理						
集團主要風險識別及討論[1]	●	●	●	●	●	●
— 2019冠狀病毒病相關風險	○	●	●	●	●	●
— 資訊安全及私隱	○	○	●	○	○	●
— 環境、社會及管治(包括氣候相關過渡風險)	○	○	○	●	●	○
深度檢討	●	○	●	●	●	●
業務單位特定風險事項	●	●	●	●	●	●
業務計劃風險評估	○	○	○	○	○	●
風險職能部門有效性	●	○	○	○	○	○
薪酬風險監督	●	○	○	○	●	●
監管及合規						
集團監管及合規報告	●	○	●	●	●	●
集團監管框架	●	○	●	●	●	●
風險及合規框架						
內部模型發展及變更	○	○	●	○	●	●
集團風險偏好檢討	○	●	○	●	○	○
風險限額最新資訊	○	○	○	●	○	●
風險、合規及安全政策框架	●	○	○	●	○	●
集團內部審核最新資訊	●	○	●	●	●	●
管治安排及職權範圍(包括業務單位)	●	○	●	●	○	●
外部報告						
全年度及半年度風險披露	●	○	○	●	○	○
經濟資本全年度及半年度業績	●	○	●	○	●	○
自身風險與償付能力評估	○	○	●	○	●	○
系統性風險報告(流動性風險管理計劃、系統性風險管理計劃及恢復計劃)	○	○	○	○	●	○
保險資本準則業績	○	○	○	○	○	●

附註：

1 於九月在既定的例行會議之外舉行了一次額外會議，以討論環境、社會及管治風險，特別是本集團投資資產的氣候相關過渡風險。

此外：

— 於六月舉行了一次會議，以討論有關Athene對英國保誠旗下美國業務的股權投資的風險意見。

— 與審核委員會舉行了兩次聯席會議：於五月舉行的聯席會議上討論網絡安全及管治事項(並邀請所有非執行董事參加)；及於九月舉行的聯席會議上討論登記聲明表S-1。

C O

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
風險及合規框架	集團風險框架及風險政策均須進行定期年度檢討，並根據香港保險業監管局(保監局)的集團監管框架新要求對本集團的政策進行差異分析。委員會就有關變更提出推薦建議，供董事會批准。 作為集團管治手冊年度核證程序的一部分，業務單位須每年評估及證明遵守集團風險框架及相關政策。核證程序由風險、合規及安全職能部門提供協助，並由委員會監察。 委員會已於二月對風險有效性進行年度檢討，同時審議了集團風險授權的有效性並批准其更新。集團風險授權正式載列集團風險職能部門的目標與責任，以及其在監察本集團主要風險方面的有效性。 委員會亦審閱本集團內部模型的方法及校準。
集團風險偏好	委員會負責就修改本集團的整體風險偏好及承受能力向董事會提供推薦意見，供其批准。 鑒於疫情引致經濟週期狀況變化，以及隨後經濟週期指標復甦導致該變化逆轉，委員會於三月審閱及批准減低本集團的經濟資本償付能力風險偏好。 委員會亦對本集團風險偏好聲明及相關限額進行年度審閱，其乃本集團透過就其流動資金、資本要求及所面臨的非財務風險制定目標，並結合財務及非財務風險界定。在該審閱中，委員會在實地測試期後批准了經修訂流動性覆蓋比率指標及流動性覆蓋比率觸發水平的修訂。
集團監管框架	於分拆M&G plc後，本集團一直受英國保誠的集團監管機構香港保監局的綜合監管。 關於集團監管框架的發展及實施進展的主要新情況已於年內提供予委員會。
業務計劃	委員會的其中一項職責是監督及就未來風險承擔及策略風險向董事會提供意見，委員會審閱了對業務計劃的風險評估，其中包括主要財務風險(包括與宏觀經濟及地緣政治環境有關的挑戰，該等因素較先前的計劃評估所預測者更不明朗，亦包括利率長期持續低企)和非財務風險(包括執行本集團就Jackson宣佈的策略的風險；銷售額增長的風險及持續上升的第三方風險)。分析審閱內容包括對各種合理場景影響敏感度的評估。
自身風險與償付能力評估	自身風險與償付能力評估是識別、評估、控制、監察及報告本集團所面對風險，同時評估業務規劃期內資本充足率的關鍵持續程序。 五月，委員會於董事會批准本集團的自身風險與償付能力評估報告前先已根據業務計劃審議該報告。委員會於九月審議另一份自身風險與償付能力評估報告，該報告乃因應在Athene交易後本集團的風險狀況發生變化且疫情導致經濟環境變化而編製。
壓力及場景測試	壓力及場景測試是本集團識別、計量及管理風險主要的工具，委員會負責審閱其成果及結果。 誠如上文所述，壓力及場景測試是本集團自身風險與償付能力評估、業務計劃風險評估以及恢復計劃和逆向壓力測試的關鍵組成部分。 委員會於九月審議了本集團的恢復計劃，其中涉及評估英國保誠的財務及營運抗逆力。該計劃得出結論，儘管二零二零年上半年面臨與2019冠狀病毒病有關的困境，但本集團的狀況仍然穩健，且在本集團及業務單位層面均有多種可靠的恢復措施可採用，該等措施被視為足以在嚴重受壓的情況下恢復本集團的狀況。

C O

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
系統性風險管理	金融穩定委員會已批准針對系統性風險管理的新整體框架，並已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至於二零二二年執行審閱為止。 本集團先前於二零一六年被評定為全球系統重要性保險公司而引致的政策規定當中的很多政策規定已被納入保險核心原則和共同框架—為監管國際活躍保險集團而設的共同框架。由於預期英國保誠會符合國際活躍保險集團的標準，因此預期這些措施繼續適用於本集團。因此，委員會審議並推薦董事會批准系統性風險管理計劃、恢復計劃及流動性風險管理計劃。
轉型活動及建議剝離Jackson	於二零二零年，委員會的一項主要審議內容是建議剝離Jackson，從而豐富全集團內主要策略變動的措施組合。委員會工作包括審議建議剝離Jackson的執行所涉及的財務及非財務風險的相關風險意見，以及審閱主要進行中交易的文件內的風險披露，包括Prudential plc股東通函及Jackson的表格10「資料聲明」內的風險披露，以及就計算準備金及資本的美國法定標準修訂Jackson對沖模型。 委員會於年內獲提供有關其他分拆及轉型活動的最新資料。委員會定期收到有關本集團主要策略變動措施組合的最新資料，內容涉及《國際財務報告準則》第17號、本集團的數碼化轉型及倫敦銀行同業拆息過渡。
2019冠狀病毒病相關風險	2019冠狀病毒病疫情影響深遠，波及本集團的償付能力及流動資金狀況以及多項主要風險。當危機開始蔓延時，委員會於三月舉行一次額外會議，審閱及批准重新計算本集團的經濟資本償付能力風險偏好。集團風險兼合規總監根據關鍵事件程序召開的關鍵事件小組會議關於本集團的償付能力及流動性風險的主要最新資料已提供予委員會。 委員會定期收到關於對其主要風險的影響的性質及範圍的最新資料，包括本集團的銷售流程的變動（包括在所有市場推出虛擬當面銷售流程以及相關監管及影響）以及對銷售、理賠、停保及退保的影響。委員會亦監察業務及其主要第三方的營運抗逆力，及其在危機中的資訊安全狀況。
集團主要風險	委員會評估本集團的主要風險，並考慮多項推薦意見，包括提高額外風險及變更現有風險範圍。除上文所述受疫情影響者外，委員會於年內在集團風險兼合規總監向委員會提交的定期報告中收到有關主要及新興風險以及外部事件（例如國際上對香港頒佈國安法的回應）的報告。有關本集團識別新興及主要風險的方法的更多資料，載於集團風險兼合規總監報告。 委員會於三月及九月召開多次額外會議，重點討論2019冠狀病毒病導致的風險以及環境、社會及管治風險，尤其是本集團的投資資產各自面臨的氣候相關過渡風險。 集團風險兼合規總監報告亦向委員會提供：最新監管資料；制定全球資本準則的影響（包括參與制定香港保監局的集團監管框架）；以及系統性風險管理方面的發展。
深度檢討	作為其風險監察職責的一部分，委員會亦審議了年內進行的「深度」風險檢討的結果。 於二零二零年，該等檢討專注於本集團於亞洲及非洲的保險產品；Prudential Life Thailand的產品組合；以及年內就香港、新加坡、泰國及越南因低利風險而採取的管理行動。後一項檢討是審議利率長期低企的影響的一系列工作的一部分。 於二零一九年對數碼轉型及人工智能進行深度檢討後，委員會於二零二零年審議該檢討所產生的多項發展。這包括關於本集團發展人工智能管治及道德原則的進展的最新資料。

C O

年內審議的主要事項

審議事項	委員會如何處理有關事項
資訊安全及私隱	於二零二零年，委員會獲提供有關集團網絡安全管理及私隱風險管治模式實施進展的最新資料。 在風險委員會及審核委員會於五月舉行並邀請所有非執行董事參加的聯席會議上提供了關於集團應對2019冠狀病毒病相關網絡安全風險的最新資料、集團私隱計劃的進展以及各業務的標準化資訊安全計劃。 委員會定期收到有關集團資訊安全及私隱指標的最新資料，得以了解各項業務的安全狀況。
薪酬	委員會的其中一項正式職責是就與行政人員薪酬有關的風險管理考慮因素向薪酬委員會提供意見。委員會於年內審議了建議行政人員薪酬架構的風險管理評估和相關結論，並向薪酬委員會提出相關推薦意見，供其審議。
合規及審核報告	委員會於年內收到有關主要合規風險及紓緩措施的定期報告，並審閱及批准更新多項監管合規風險相關政策，包括個人賬戶交易政策及利益衝突政策的變更。委員會亦在實地測試期成功結束後批准了新的集團客戶操守風險政策。 委員會亦於年內收到集團內部審核發出的最新資料，內容有關風險管理及內部控制系統的有效性，以及與其職責有關的其他事項。

財務報告

董事有責任就本集團的表現及財務狀況向股東報告，並負責編製第206至第308頁的財務報表及第320至第347頁的補充資料。核數師則負責根據其對財務報表及歐洲內含價值基準補充資料的審核發表獨立意見，並將意見向本公司股東及本公司報告。核數師意見載於第310至第319頁及第349至第351頁。

公司法規定，董事須就每個財政年度編製財務報表，真實及公允地呈報本公司及本集團的財務狀況。編製財務報表所採用的準則載於第309及第348頁董事責任聲明內。公司法亦規定董事會須批准策略報告。另外，英國守則規定董事須在董事聲明內表明其認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並為股東提供評估本公司之狀況及表現、業務模式及策略所需的資料。

此外，董事還須確認策略報告中包括對業務發展及表現的公正審閱，並載有對主要風險和不明朗因素的描述。該確認載於第309頁董事責任聲明內。

策略報告於第10至第69頁載有對本集團資本狀況、融資及流動性的描述。本集團業務面臨的風險於第45至第69頁的集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告討論。

於本董事會報告批准日期任職的董事確認，就其所知，概無本公司核數師並不知悉的相關審計資料；並且各董事已採取身為董事應採取的一切措施，了解任何相關審計資料並確定本公司核數師已知悉該資料。該確認根據二零零六年英國公司法第418條的條文作出並應據此詮釋。

持續經營

根據財務匯報局於二零一四年九月發出的指引，即「風險管理、內部控制及財務及業務相關呈報指引」，經充分查詢後，董事合理預期本公司及本集團自批准財務報表之日起至少十二個月期間擁有足夠的資源繼續運營。進一步詳情載於第215頁附註A1。

董事會的權力

董事會可行使本公司的組織章程細則及二零零六年英國公司法授予的所有權力，包括本公司借款、抵押或質押其任何資產（惟須遵守二零零六年英國公司法及本公司組織章程細則所載的限制）及就本公司的債務或其他責任提供擔保、抵押或彌償保證的權力。

監管董事委任的規則

董事的委任及罷免均受組織章程細則（細則）、英國守則、《香港上市規則》附錄香港守則及二零零六年英國公司法的條文規管。

董事彌償

於二零零六年英國公司法條文規管下，本公司的細則允許本公司董事及高級職員就因職務引致的法律責任獲得彌償。本集團旗下公司的董事及高級管理人員已就彼等所面臨的法律訴訟獲得適合的保險保障。

本集團亦為本公司董事及若干其他有關人士（包括本集團旗下其他公司若干董事）而設有合資格第三方彌償撥備。該等彌償於二零二零年期間有效，目前仍保持有效。

重大合約

於年內任何時間，概無董事於與本公司或任何附屬公司訂立的任何重大合約中擁有重大權益。

證券買賣及內幕消息

英國保誠已採納有關董事交易事項的證券買賣規則，其條款不遜於《香港上市規則》附錄十及相關英國法規所載的規定。經向全體董事作出具體查詢後，董事於整個期間一直遵照該等規定。

本集團已採納一項內幕消息政策，當中包括識別、發佈及匯報內幕消息的指引及程序，以及根據監管規定對有關消息的披露進行適度控制。全體員工均了解該政策，並於從事任何與業務相關的保密工作時獲提醒謹記其責任，或於本公司非交易期間開始或結束時接獲通知。

上市規則第9.8.4條的規定

根據上市規則第9.8.4條納入年度報告及賬目之資料如下：

上市規則	內容	頁碼
9.8.4 (4)	上市規則第9.4.3條所規定的長期激勵計劃詳情	191
9.8.4 (10)	涉及董事的重大合約	168
9.8.4 (12)	股東放棄股息的詳情	397
9.8.4 (13)	股東放棄未來股息的詳情	397

美國法規及法例

由於本公司於紐約證券交易所上市，本公司須遵守二零零二年沙賓法案中適用於外國私人發行人的相關條文，本公司已採納程序確保符合規定。特別是，根據二零零二年沙賓法案第302條關於披露控制及程序的相關條文，本公司已設立披露委員會，該委員會向集團執行總裁匯報，由集團財務總監兼營運總裁出任主席並由多名總部管理層人員組成。披露委員會的工作是協助集團執行總裁及集團財務總監兼營運總裁作出關於集團披露程序的有效性的證明。

控制權變動

根據規管Prudential Corporation Holdings Limited與中國中信集團公司(CITIC)之間的壽險業務及基金管理合營企業的相關協議，倘本公司的控制權發生變動，CITIC可終止該等協議並(i)購入本公司於合營企業的全部權益，或要求本公司將所持權益出售予CITIC指定的第三方，或(ii)要求本公司購入CITIC於合營企業的所有權益。上述購入或出售價格應為被轉讓股份的公允價值，而公允價值須由合營企業的核數師釐定。

客戶

於二零二零年及二零一九年各年，本集團的五大客戶合共佔本集團銷售總收入的比例不足30%。

董事會報告主要披露事項索引

須於董事會報告中披露的資料可參閱以下章節：

資料	於年報中的章節	頁碼
向核數師披露資料	法定及監管披露	168
本年度在任董事	董事會	122至126
環境、社會及管治報告	環境、社會及管治報告	70至117
僱用實務	環境、社會及管治報告	93至98
溫室氣體排放	環境、社會及管治報告	114至117
慈善捐款	環境、社會及管治報告	108至110
政治捐款及開支	環境、社會及管治報告	108
薪酬委員會報告	董事薪酬報告	179至202
董事的股份權益	董事薪酬報告	197
因離職或收購所致的僱用補償協議	董事薪酬報告	199
合資格的第三方彌償規定之詳情	管治報告	168
內部控制及風險管理	管治報告及策略報告	139至140及45至69
董事權力	管治報告	168
監管董事委任的規則	管治報告	168
受控制權變動影響的重要協議	管治報告	168
本公司業務的未來發展	集團執行總裁報告	5至9
結算日後事項	集團財務報表附註中的附註D3	289
規管變更組織章程細則的規則	股東資料	396
股本架構，包括年內變動及對證券轉讓、投票權及主要股東的限制	股東資料、管治報告及集團財務報表附註中的附註C8	396至397、168及282
業務回顧	集團概覽及策略報告	5至117
借貸變動	集團財務總監兼營運總裁報告及集團財務報表附註中的附註C5	32及274
股息詳情	集團概覽及策略報告	3及34
金融工具	策略報告及額外資料	45至69及379至383
企業管治聲明，包括遵守守則	管治報告	118至169
鞏固本公司的業務關係	環境、社會及管治報告	78至81
監察文化	環境、社會及管治報告	78至81及93至98

此外，第379至第390頁所載的風險因素及第354至第378頁所載的額外未經審核財務資料已載入董事會報告，以供參考。

董事會報告由下列人士代表董事會簽署

Tom Clarkson
公司秘書

二零二一年三月二日

董事薪酬報告

目錄

172 薪酬委員會主席年度報告書
176 執行董事薪酬摘要
177 現行董事薪酬政策概要
179 年度薪酬報告
203 額外薪酬披露

本報告乃根據二零一九年公司(董事薪酬政策及董事薪酬報告)法例附表八，以及二零零六年英國公司法及其他相關法規編製。

以下章節已審核：二零二零年及二零一九年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表及有關附註(包括單筆數字列表所示所有固定及浮動薪酬元素詳情)；退休金福利；二零二零年長期激勵獎勵；二零二零年及二零一九年董事會主席及非執行董事薪酬；董事持股量報告以及對前董事的付款及喪失職位付款。

Anthony Nightingale CMG SBS JP
薪酬委員會主席

薪酬委員會主席年度報告書

敬啟者：
本人欣然代表薪酬委員會成員提呈截至二零二零年十二月三十一日止年度的董事薪酬報告。

首先，本人希望分享有關委員會於二零二零年作出重大決定的背景以及我們就二零二一年所計劃的安排的進展。

R

於委員會的二零一九年度報告中，我們提出新的董事薪酬政策。二零二零年四月，面對2019冠狀病毒病疫情，以及繼續控制行政人員薪酬的需要，委員會闡釋我們計劃實施新政策的方式，誠如本報告「因應2019冠狀病毒病將薪酬與業績表現掛鈎」一節所述。有關闡釋包括撤回二零二零年薪金升幅，現任執行董事的退休金福利由薪金的25%調低至13%，以與英國僱員保持一致，以及撤回保誠長期激勵計劃下集團財務總監兼營運總裁的獎勵水平建議升幅。二零二零年董事薪酬政策隨後於二零二零年股東週年大會上以95.8%的贊成票獲股東批准。於二零二一年，委員會計劃根據之前的闡釋實施二零二零年政策。

D P

誠如下文所述，我們計劃就二零二一年對該政策的應用作出若干變動，確保激勵安排持續緊貼本集團不斷變化的策略。本人有幸於二零二零年年底及二零二一年年初與多位本集團主要股東，以及代表股東及為其提供建議的機構探討該等變動。本人欣然表示，本公司接獲股東名冊內超過40%股東的實質性意見，而提供意見的大多數股東及諮詢機構均支持本公司二零二一年的薪酬安排建議。該等安排與獲批准的二零二零年薪酬政策相一致。本人謹代表委員會感謝股東及諮詢機構迄今為止的積極參與，亦期待今後繼續保持這項有益的交流。

R

二零二零年財務表現的反映

英國保誠的行政人員薪酬安排乃旨在獎勵參與者對實現本集團、業務、職能及個人目標所作出的貢獻，惟必須符合本公司的風險框架及偏好，並達致英國保誠、監管機構及其他持份者的行動預期。

誠如本年度報告前文策略報告一節所述，儘管我們於整個二零二零年面對突如其來的挑戰，由於本集團繼續在選定的亞洲及非洲市場加強能力、發展業務，因此錄得理想的經營業績。下表列示關鍵績效指標的達成情況：

業績指標	集團業績表現(百萬美元)[3]	二零二零年花紅達標程度[4]
來自持續經營業務的經調整經營溢利[1] 英國保誠盈利能力的主要指標及股東價值的主要推動力。 經調整經營溢利佔集團財務花紅目標的35%。		超過目標水平， 接近較高目標水平
來自持續經營業務的壽險新業務利潤 衡量年內新業務銷售所帶來的未來盈利能力，本集團的盈利增長的指標。 新業務利潤佔集團財務花紅目標的15%。		未達最低水平
持續經營業務賺取的經營自由盈餘[2] 計量我們的業務單位產生的內部現金。 賺取的自由盈餘佔集團財務花紅目標的30%。		超過較高目標水平
業務單位匯款[5] 集團內的現金流量[6]反映我們致力在確保來自業務單位的匯款淨額(扣除企業成本後)足以支付股息，以及運用現金以再投資於可盈利的商機之間取得平衡。 集團財務花紅目標的20%採用現金流量指標釐定。		未達最低水平

附註

1 於本報告內，「經調整經營溢利」指來自持續經營業務的以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利。
2 就保險業務而言，所賺取的經營自由盈餘指期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資，亦未計及非經營項目。就資產管理業務而言，所賺取的經營自由盈餘等於年內的稅後經營溢利。
3 按報告所述基準。
4 目標及達標水平載於年度薪酬報告的「二零二零年年度花紅結果」一節。
5 二零一九年業務單位匯款未計及已終止經營業務的匯款。
6 集團現金流量包括業務單位匯款(扣除股息及企業成本)。

二零二零年經調整經營溢利按實質匯率基準計算（及按固定匯率基準計算）較去年增長4%，反映策略報告中所概述的業績表現，超過經批准的目標水平。

壽險新業務利潤按實質匯率基準計算較去年減少36%（按固定匯率基準計算則為37%），反映因2019冠狀病毒病疫情導致貿易環境充滿嚴峻挑戰所導致的地域銷售組合變動，香港年度保費等值下跌尤為明顯。該業績未達最低水平。

賺取的經營自由盈餘按實質匯率基準（及按固定匯率基準）計算較二零一九年增長1%，該業績表現超過經批准的較高目標水平。

業務單位匯款水平較二零一九年減少47%，未達最低水平。扣除股息、企業成本及於亞洲的策略性投資後，控股公司現金於年底為15億美元，但由於來自業務單位的匯款水平較低，本集團現金流量指標未達最低水平。

本集團於艱難的市場環境中，在維持適當資本水平並在本集團的風險框架及偏好內營運的情況下達成該等業績。

持份者二零二零年經驗的反映

於作出二零二零年的決定時，委員會已考慮本公司持份者群體的經驗，尤其是疫情情況下的經驗。更多詳情請參閱策略報告環境、社會及管治一節：

投資者

— 於半年度，本公司宣佈更改股息政策，配合經修訂的集團策略，旨在透過增長創造價值。本集團預期有關股息增長將大致符合亞洲的增長，並將在考慮財務前景、投資機遇及市況後釐定有關股息。

— 雖然本公司股價於二零二零年內下跌7%，但我們的一年期股東總回報業績表現優於同行，表現優於二零二零年保誠長期激勵計劃同儕公司中位數（按點對點基準計，英國保誠為(8.6)%，而同儕公司中位數為(12.5)%）。

— 於二零二一年一月二十八日，英國保誠宣佈正在考慮籌集約25億美元至30億美元的股本，以增加財務靈活性及把握亞洲的增長機遇。

我們的員工

— 根據當地的限制及指引，幾乎所有員工於二零二零年或多或少都曾遙距工作。

— 沒有員工因疫情而被強制休假或解僱。我們的薪酬計劃於疫情期間如常運作，並擴大醫療保險的保障範圍，於必要時提供免費的冠狀病毒檢測。員工在防疫或自我隔離期間均可收取定期薪酬。

— 於二零二零年七月成立全球多元化及共融理事會，旨在透過尊重和正視差異，為員工賦能及建立歸屬感。

— 推出一系列措施，以支援僱員的福祉及心理健康，包括於世界精神衛生日舉辦集團首個全球福利日活動。

政府及監管機構

— 疫情期間本集團並無尋求任何政府支援。從某政府收到的一筆意料之外的就業支助款項已悉數付還。

— 本集團頻繁與其主要監管機構就制訂建議的全集團監管框架（預計將於二零二一年三月生效）進行溝通。

供應商

— 對於所有僱員人數少於100人的倫敦總部供應商，均自動轉為10天付款期。

— 所有供應商及供應鏈安排均融入人權及現代反奴役考量因素。

客戶

— 客戶服務程序透過專用熱線、快速索償處理、延長保費寬限期，令索償更加容易。

— 於亞洲提供限時免費的2019冠狀病毒病保障，而「Pulse by Prudential」應用程式則直接為客戶提供人工智能醫療症狀檢測、健康諮詢及遠程醫療。

— 商譽付款合共420萬美元。

社會

— 本集團已設立250萬美元的2019冠狀病毒病抗疫基金。

— 保誠亞洲公益基金（Prudence Foundation）Safe Steps抗疫活動提供有關防疫的實用建議，亞洲每日有超過2.5億人受惠，而整個非洲每月有8,000萬人受惠。

— 在重新設定本集團的環境、社會及管治目標及策略方面取得重大進展，包括成立董事會責任及可持續發展工作小組。

二零二零年業績表現的獎勵

委員會釐定薪酬結果時，已考慮本集團財務表現、對持份者的貢獻及行政人員的個人貢獻。

如上文所述，二零二零年，面對艱難的外部狀況，本集團在實現其主要的經營溢利及賺取的經營自由盈餘目標方面仍表現理想。該表現加上Wells先生有效的個人領導，令其整體花紅結果達到其最高額度的66%。然而，委員會及Wells先生考慮到本集團於二零二一年一月二十八日就Jackson所作出的公告內容對投資者的影響，委員會已行使其酌情權，將Wells先生二零二零年花紅結果調低30%（由其最高額度的66%調低至46%）。

委員會相信，就二零二零年獎勵予其他執行董事的花紅（為行政人員於年度激勵計劃下最高額度的70%至80%）恰當地反映了相關的本公司業績表現、個人及／或職能表現及其他廣泛因素。

較長期而言，本集團的經營業績理想，於二零一八年、二零一九年和二零二零年財政年度合共錄得累積經調整經營溢利184.72億美元。基於期內累積經調整經營溢利的強勁表現及可持續性計分卡方面的表現，委員會決定於二零一八年授予執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵將歸屬68.75%。此等獎勵將自二零二一年四月起發放予參與者，惟仍需遵守兩年的業績後持有期。與英國保誠的股東總回報相關的獎勵份額因股東總回報表現低於同儕公司中位數而失效。

集團執行總裁Mike Wells兼具出色的領導能力和個人表現，儘管如此，其二零二零年薪酬總額或「單筆數字」仍較其經重列的二零一九年的「單筆數字」總額減少11%，這主要反映其二零二零年花紅的價值減少及退休金供款由薪金的25%下調至13%。

籌備擬分拆及剝離Jackson事項

由於本集團正籌備分拆及剝離Jackson業務，委員會已制定一套原則，以支持有關分拆事項的薪酬決策，包括：

— 行政人員不應因分拆事項而獲利或利益受損；
— 尚未行使獎勵的價值及其關鍵條款（歸屬日期、持有期、扣回及追回條文）不應受影響；
— 倘修改業績表現條件，則新條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不應偏高或偏低；及
— 如委員會行使酌情權，將予以明確披露。

該等原則與就二零一九年分拆M&G業務採取的原則一致，並將為委員會所作決定的依據，有關決定（包括對尚未行使股份獎勵的處理）將適時予以披露。

DPR

邀請股東參與制定二零二一年薪酬安排

於二零二零年年底及二零二一年年初，我們諮詢本集團主要股東及主要代理投票機構對二零二一年建議實施董事薪酬政策的意見。我們就薪酬方針展開建設性交流，而我們的建議亦受到廣泛支持，有關建議概述如下：

— 我們建議重新調整二零二一年年度激勵計劃的指標，因應本集團推進可盈利新業務增長的策略，提升賦予歐洲內含價值新業務利潤的加權值。

— 保誠長期激勵計劃方面，我們建議二零二一年獎勵以內含價值回報率取代股票回報率指標，以反映我們致力實現每股內含價值的持續增長。與此同時，股東總回報同儕公司經已修訂，以反映本集團於分拆後的業務足跡。該等變動確保薪酬架構緊貼本集團的策略重點。

— 委員會已決定二零二一年執行董事不予加薪。有關二零二一年激勵計劃的建議實施詳情載於「二零二一年薪酬政策實施公告」一節。至二零二一年，給予行政人員的整體加薪幅度連續第九年低於或接近員工整體加薪預算範圍的最低水平。

於二零二零年及二零二一年，非財務激勵措施包括一項共同的環境、社會及管治年度目標及可持續性計分卡的操守及多元化元素。展望更遠的將來，本人預期本集團繼續注意衡量環境、社會及管治影響（於本集團環境、社會及管治報告詳述）或會導致在本公司的激勵計劃中採用更多的環境、社會及管理指標。委員會已考慮有關事項，而本人亦已就此與股東進行討論。委員會將聽取新成立的責任及可持續發展工作小組的建議，了解我們如何制定與本集團環境、社會及管治策略合理關連的穩健及較高的激勵目標。

本人相信，本報告清晰說明委員會於二零二零年實施董事薪酬政策的方式及所建議的二零二一年董事薪酬安排。

此致

列位股東 台照

Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席
謹啟

二零二一年三月二日

R

業績表現對執行董事薪酬的影響

英國保誠的薪酬組合旨在確保薪酬與業績表現緊密掛鈎。二零二零年，面對艱難的外部狀況，本集團在實現其主要的經營溢利及賺取的經營自由盈餘目標方面仍表現理想，這在年度薪酬報告所載的已付年度花紅及長期激勵獎勵的發放中均有所反映。

該等與業績表現掛鈎的薪酬元素的價值加上向執行董事提供的固定薪酬，得出二零二零年薪酬總額「單筆數字」。集團執行總裁的二零二零年「單筆數字」總額較二零一九年的「單筆數字」總額減少11%，這主要反映其二零二零年花紅的價值減少及退休金供款由薪金的25%下調至13%。現任執行董事的薪酬於下表概述：

		固定薪酬		浮動薪酬			
執行董事	職位	二零二零年薪金（千美元）	退休金及福利（千美元）	二零二零年花紅（千美元）	保誠長期激勵計劃歸屬（千美元）	二零二零年單筆數字[1]（千美元）	二零一九年單筆數字[2]（千美元）
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	980	410	1,186	1,405	3,981	4,316
James Turner[3]	集團風險兼合規總監	950	812	1,322	729	3,813	3,146
Mike Wells	集團執行總裁	1,481	646	1,355	3,398	6,880	7,671

附註
1 二零二零年單筆數字以美元（本公司的報告貨幣）呈列。
2 經修訂二零一九年單筆數字反映截至二零一九年止業績表現期保誠長期激勵計劃獎勵的實際價值，有關價值按於歸屬日期的股價10.21英鎊（而Mark FitzPatrick則為12.60英鎊）予以估值，並包括已付額外股息。二零一九年單筆數字已換算為美元。
3 Turner先生於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付，而Wells先生及FitzPatrick先生的薪酬則以英鎊支付。因此，匯率波動將影響所報告的價值。已付實際金額及換算為單一貨幣所使用的匯率載於年度薪酬報告「單筆數字」列表的附註。

R

因應2019冠狀病毒病將薪酬與業績表現掛鈎

英國保誠擁有頗具抗逆力的業務模式，完全有能力支援客戶及分銷合作夥伴，並為股東實現盈利增長。然而，面對2019冠狀病毒病帶來的挑戰，以及繼續控制行政人員薪酬的需要，於二零二零年四月，英國保誠的執行董事建議對彼等的薪酬作出以下調整，有關調整已獲薪酬委員會接納：

— 執行董事的薪金降至二零一九年十二月三十一日的水平，撤回2%的薪金升幅，自二零二零年四月一日起生效。
— 現任執行董事的退休金福利由薪金的25%調低至13%，自二零二零年五月十四日起生效，該水平與英國僱員的退休金供款水平一致。
— 集團財務總監兼營運總裁的二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵並未提升至政策規定的薪金的300%的水平，而是維持於250%。

考慮到對薪酬限制的持續關注，經適當審議後，委員會認為不應調升執行董事二零二一年的薪金。於決定凍薪時，委員會所考慮因素包括所有本公司持份者待遇及薪酬公平性。至二零二一年，給予行政人員的整體加薪幅度連續第九年低於或接近員工整體加薪預算範圍的最低水平。

二零二一年的薪酬組合自二零二一年一月一日起生效，其詳情載於年度薪酬報告並概述如下：

				年度激勵計劃		
執行董事	職位	二零二一年薪金（當地貨幣）	二零二一年薪金（美元）[1]	最高花紅（佔薪金百分比）	遞延花紅（佔花紅百分比）	保誠長期激勵計劃獎勵（佔薪金百分比）[2]
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	760,000英鎊	975,000美元	175%	40%	250%
James Turner	集團風險兼合規總監	7,330,000港元	945,000美元	175%	40%	250%
Mike Wells	集團執行總裁	1,149,000英鎊	1,473,000美元	200%	40%	400%

附註
1 將薪酬換算為美元所採用的匯率為二零二零年的報告匯率，英鎊為1.2824：1，港元為1：7.7560。所有薪金均取整至最接近的1,000美元／1,000英鎊或10,000港元。
2 保誠長期激勵計劃獎勵設有三年業績表現期及於獎勵五週年屆滿的持有期。

現行董事薪酬政策概要

現行董事薪酬政策於二零二零年五月十四日的股東週年大會上獲批准，預期將全面應用至二零二三年股東週年大會為止，屆時股東將需批准經修訂的董事薪酬政策。委員會認為，現行政策按預期正常運作，而下文所載已支付予執行董事的總體二零二零年薪酬亦屬恰當。

以下數頁呈列現行董事薪酬政策概要。政策全文載於本公司網站www.prudentialplc.com/investors/governance-and-policies/policies-and-statements。

Q

董事薪酬政策概要

薪酬的現有主要組成部分		二零二零年	二零二一年	二零二二年	二零二三年	二零二四年	二零二五年	現行政策運作的主要特點	我們於二零二零年實施政策的方式
固定薪酬	**薪金及福利**							每年檢討薪金，確保薪金升幅整體與員工的薪金升幅一致。福利反映個別情況，且在當地市場具有競爭力 退休金供款及／或現金補貼，最高為薪金的22.5%（自二零二一年五月十四日起為20%）。此外，駐香港的執行董事亦可獲得香港強制性公積金供款	自二零二零年一月一日起授予2%的薪金升幅，隨後自二零二零年四月一日起降至二零一九年十二月三十一日的水平 自二零二零年五月十四日起，現任執行董事的退休金供款調低至薪金的13%，與英國僱員的僱主退休金供款水平一致
	退休金								
短期浮動薪酬 就參照董事會批准的業務計劃而制訂的財務、職能及個人目標進行一年業績表現評估。獎勵須根據與香港保險業監管局資本框架一致的第一支柱資本基準指標的達成情況釐定	**現金花紅**							最高額度為薪金的200% 花紅的40%遞延為股份，遞延期為三年 獎勵須遵守扣回及追回條文的規定，有關情況包括出現未能達致本公司期望的非財務事宜及個人行為	集團執行總裁獲授最高花紅額度為薪金的200% 其他執行董事獲授最高花紅額度為薪金的175% 二零二零年花紅基於財務及個人目標發放，就集團風險兼合規總監而言，則基於職能目標
	遞延花紅								
長期浮動薪酬 結合以下各項進行三年業績表現評估： —財務指標； —與國際保險業同業比較的股東總回報；及 —資本、操守及多元化指標的可持續性計分卡	**保誠長期激勵計劃**		**表現期**			**持有期**		計劃項下的最高獎勵為薪金的550%，但定期獎勵低於該水平 獎勵設有三年歸屬期（自授出日期起計）及額外兩年持有期（自歸屬期屆滿起計） 獎勵須遵守扣回及追回條文的規定，有關情況包括出現未能達致本公司期望的非財務事宜及個人行為 獎勵中按最低業績表現歸屬的比例為20%	二零二零年獎勵低於計劃限額： —集團執行總裁：薪金的400% —其他執行董事：薪金的250% 二零二零年保誠長期激勵計劃指標的加權值如下：股東總回報佔50%、平均股東資金的經營回報（股票回報率）佔30%及可持續性計分卡佔20% 於歸屬時，委員會將檢討有關獎勵，以確保參與者不會因未經努力所取得的成果而獲益。委員會將考慮英國保誠的較高業績表現目標、英國保誠及其同業的股價表現、英國保誠作為成份公司的指數的價格，以及被視為相關的任何其他因素
持股指引	**持股指引**							適用於全體執行董事的重要在職持股指引如下： —集團執行總裁持股量佔薪金的400% —其他執行董事持股量佔薪金的250% 行政人員須於獲委任日期或該等指引上調日期（以較遲者為準）起五年內達到該持股水平 退任董事會職務的執行董事須持有其於退任日期的實際持股量或其於受僱期間的持股指引所規定者（以較低者為準），為期兩年，惟須受薪酬委員會的酌情權規限	為履行離職後持股規定，退任董事會職務的執行董事於退任後兩年內須取得批准後方可買賣本公司股份

政策的基本原則

在釐定二零二零年董事薪酬政策時，委員會已考慮若干主要原則，如下文所示：

薪酬的現有主要組成部分	我們於二零二零年實施政策的方式
簡明	委員會認為，現行薪酬架構屬簡明，僅由固定薪酬、年度及長期激勵構成。 該架構與過往的政策大體一致。持份者熟悉獎勵安排的運作，且業績表現與獎勵結果之間存在顯而易見的關聯。
P 風險	集團風險委員會正式就風險管理方面的考慮因素向委員會提供建議，以協助其就花紅發放及長期激勵歸屬水平作出明智的決定。 政策為委員會提供相當大的靈活性，讓其可調整激勵的結果、減少或取消未歸屬的獎勵，以及收回花紅及長期激勵獎勵。委員會的酌情權已正式確定，並已就年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃制定有關個人行為的額外扣回及追回觸發因素，以計及非財務及個人因素。 長期激勵的期限延長五年，包括獎勵的持有期。 現時，已為所有執行董事制定重要在職持股指引，將其與本公司的持續成功密切關聯。行政人員須於獲委任日期或該等指引上調日期(以較遲者為準)起五年內達到該持股水平。 執行董事的離職後持股規定確保其於退任董事會職務後仍與公司的成功及持份者的利益相關聯。為履行此義務，退任董事會職務的執行董事於退任後兩年內須取得批准後方可買賣本公司股份。
P 貼合文化	新任及現任執行董事獲提供相當於薪金13%的退休金福利，與英國僱員的僱主退休金供款一致。 保誠長期激勵計劃的行為指標就適當管理措施予以獎勵，並確保概無出現任何導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。 執行董事的薪酬安排與高級領導團隊的薪酬安排一致。 長期激勵的歸屬期反映業務計劃的期限。額外的歸屬後持有期及離職後持股規定可加強行政人員與其他持份者的利益共同體。
Q 清晰	在實施現行政策及行政人員薪酬決策之前，委員會已諮詢本公司最大股東及其顧問的意見。 執行董事薪酬的詳情清晰載列於年度薪酬報告。
Q 相稱	若業績表現未達最低水平，則不會授出激勵獎勵。財務目標乃根據董事會批准的計劃制定。 根據保誠長期激勵計劃，若業績表現達最低水平，將歸屬獎勵各部分的20%。 委員會批准執行董事的終止聘任安排，以確保不獎勵表現不彰者。 保誠長期激勵計劃退出者規則提供另一層保障，確保不獎勵表現不達標者。 委員會的酌情權已正式確定，並已就年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃制定有關個人行為的額外扣回及追回觸發因素，以計及非財務及個人因素。
Q 可預見性	根據激勵安排按最低、達標及最高業績表現向執行董事授予的獎勵水平已明確界定並於本報告相關章節呈列。

董事會已成立審核、薪酬、風險及提名與管治委員會作為董事會轄下主要常務委員會。上述委員會構成本集團企業管治框架的重要組成部分。

薪酬委員會的運作

成員

Anthony Nightingale（委員會主席）
Kai Nargolwala
Philip Remnant
Thomas Watjen
Fields Wicker-Miurin
葉約德

二零二零年內個別董事出席會議的情況載於「管治」一節。

Q

職責及責任

委員會的職責及責任載於其職權範圍，其職權範圍定期由委員會檢討及由董事會批准，並可於本公司網站(www.prudentialplc.com/~/media/Files/P/Prudential-V3/content-pdf/gremco-tor-at-01-01-2021-v2.pdf)查閱。委員會的職責是協助董事會履行有關制定、執行及運作本集團整體薪酬政策的責任，包括釐定董事會主席、執行董事、集團行政委員會成員及公司秘書的薪酬，以及在其管轄範圍內監察其他員工的薪酬安排。

於二零二零年，職權範圍規定委員會的主要責任為：

— 批准為執行董事、集團行政委員會其他成員及公司秘書而設的業績表現掛鈎薪酬計劃的運作，並釐定該等計劃項下的目標及個人薪酬；

— 審議所有須經董事會及／或本公司股東批准的股份計劃的運作及據此作出的獎勵；

— 監察主席及執行董事以及集團行政委員會其他成員遵守持股指引的情況；

— 審議及批准執行董事及集團行政委員會其他成員的個人薪酬組合和主席的袍金，以及審議及批准本集團重要附屬公司非執行董事的袍金；

— 於制訂執行董事薪酬政策時檢討本集團的僱員薪酬慣例及相關政策，以及激勵及獎勵是否符合企業文化；

— 審議及批准英國性別薪酬差距報告的內容及形式；

— 監察本集團高級行政人員及其他指定職位的薪酬及其帶來的相應風險管理需要；及

— 監管本集團對香港保監局集團監管框架初稿所指的特定安排內的職位所設的薪酬政策的施行情況。

於二零二零年，委員會共召開五次會議。各次會議的主要活動載於下表：

會議	主要活動
二零二零年二月	批准二零二零年董事薪酬政策及二零一九年董事薪酬報告；審議二零一九年執行董事的花紅獎勵；關注用於二零二零年年度激勵計劃的個人及職能目標；審議截至二零一九年十二月三十一日止業績表現期的長期激勵獎勵的歸屬情況；批准二零二零年長期激勵獎勵及業績表現指標；批准英國性別薪酬差距報告的內容及形式；關注董事會檢討委員會成效的最新進展；以及檢視委員會獨立顧問的委任及批准公司秘書的薪酬組合。
二零二零年三月	根據經審核的財務業績，正式批准於二月舉行的會議上通過的二零一九年花紅結果及二零一七年保誠長期激勵計劃歸屬水平。
二零二零年六月	關注股東、投票機構及媒體對二零二零年董事薪酬政策及二零一九年董事薪酬報告的反應；批准集團執行總裁及主席提交的開支報銷審批政策；關注市場趨勢的最新發展；關注委員會職權範圍內員工薪酬的管治報告；檢視董事會主席、執行董事及集團行政委員會其他成員履行持股指引的進展；批准董事會主席的袍金；審議委員會於所有適用立法及監管規定(包括集團監管框架)下的職權範圍；討論二零二一年及後續保誠長期激勵計劃獎勵所採用的股東總回報同儕公司；以及討論委員會顧問的競投程序。
二零二零年九月	E 檢視僱員薪酬紀錄表(包括本集團應對冠狀病毒病疫情的措施)；審議執行董事的建議二零二一年薪金；批准就薪酬建議諮詢股東意見的內容及程序；批准委員會職權範圍的修訂，並向董事會提供建議；批准有關Jackson擬分拆事項的薪酬相關建議及文件；關注本公司相較於競爭對手的業績表現報告；審議二零二一年激勵計劃的業績表現指標建議；以及考慮董事會主席的委任，批准董事會主席的委任條款。
二零二零年十二月	審議諮詢股東獲取的反饋；批准集團行政委員會成員的二零二一年薪金；根據集團風險委員會的意見，批准二零二一年花紅將附帶的財務業績表現條件；審閱二零二零年年度薪酬報告的初稿；關注對薪酬安排有影響的監管變革的最新進展；批准確定二零二一年業績表現年度香港保監局集團監管框架所涵蓋員工的標準，以及批准集團薪酬政策的變動；審閱性別薪酬差距報告的初稿；檢討本公司全體僱員股份計劃的參與水平及本公司股份計劃造成的攤薄水平；以及批准有關Jackson擬分拆事項的薪酬相關建議及文件。

主席及集團執行總裁於獲邀時出席會議。委員會亦諮詢了以下人士的建議：

— 集團風險兼合規總監；
— 集團財務總監兼營運總裁；
— 集團人力資源總監；及
— 集團薪酬及僱員關係總監。

Q

任何個人均不能出席討論其自身薪酬的會議。就行政人員薪酬建議徵求執行董事或高級管理層意見時，委員會一直謹慎管理潛在的利益衝突。

作為我們廣泛股東參與計劃的一部分，委員會主席與股東及主要諮詢機構舉行了會議，討論就二零二一年執行董事的薪酬安排採納的決策。本公司接獲股東名冊內超過40%股東的實質性意見，並欣然表示，提供意見的大多數股東及諮詢機構均支持有關建議，並對本公司開展諮詢程序的方式表示認同。

於二零二零年，Deloitte LLP擔任委員會的獨立顧問。委員會於二零一一年透過競投程序委任Deloitte。在該程序中，委員會考慮了Deloitte向英國保誠及其競爭對手提供的服務，以及其他潛在利益衝突。Deloitte為薪酬顧問集團的成員，於英國就行政人員的薪酬方案提供意見時自願遵守其行為守則。Deloitte定期於管理層不在場的情況下與委員會主席舉行會議。委員會認為，Deloitte向委員會提供薪酬顧問服務的合夥人及團隊與英國保誠概無任何可能會損害其獨立性及客觀性的關連。於二零二零年，Deloitte就向委員會提供獨立意見，按時間及資料基準計算收取的總費用為75,500英鎊。於二零二零年，Deloitte向英國保誠管理層就薪酬、資本優化、數碼與科技、稅務、內部審核、不動產、全球流動性及其他財務、環境、社會及管治、風險及監管事宜提供建議。薪酬建議由Deloitte的完全獨立團隊提供。委員會於二零一九年三月檢視對Deloitte的委任，並認為Deloitte乃屬獨立。誠如二零一九年董事薪酬報告所披露，委員會同意於二零二零年檢視其獨立顧問的委任。鑒於因應2019冠狀病毒病所採取的限制措施，二零二零年年底開始的競投程序將於二零二一年完成。

此外，管理層向多家其他服務商獲取外部意見及數據，包括市場數據及法律諮詢意見。該建議及有關服務被視為不屬重大。

誠如本年度報告管治一節所載，於二零二零年，董事會對其成效展開外部評估，當中包括對薪酬委員會的評估。經評估，委員會被認為有效運作。於年內，本公司的運作方式已遵守《英國企業管治守則》有關董事薪酬的相關適用條文。

二零二零年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

千美元	二零二零年薪金	二零二零年應稅福利*	二零二零年花紅總額†	二零二零年保誠長期激勵計劃發放‡	二零二零年退休金福利§	二零二零年固定薪酬總額~	二零二零年浮動薪酬總額~	二零二零年薪酬總額「單筆數字」^	二零二零年薪酬總額「單筆數字」(千英鎊)#
Mark FitzPatrick	980	239	1,186	1,405	171	1,390	2,591	3,981	3,104
James Turner[1]	950	643	1,322	729	169	1,762	2,051	3,813	2,973
Mike Wells	1,481	388	1,355	3,398	258	2,127	4,753	6,880	5,364
總額	**3,411**	**1,270**	**3,863**	**5,532**	**598**	**5,279**	**9,395**	**14,674**	**11,441**

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排、調遷／外派福利以及因參與股份激勵計劃而授予股份的成本。
† 花紅總額的60%以現金派付，40%遞延為Prudential plc股份，遞延期為三年。花紅的遞延部分可根據扣回及追回政策予以扣回及追回，但並無受進一步業績表現條件規限。
‡ 根據有關規則，二零二零年保誠長期激勵計劃對所有執行董事發放的估計價值乃按二零二零年最後三個月期間的平均股價(即11.95英鎊)計算，且包括以股份形式發放的累計股息。委員會釐定獎勵歸屬水平的方法載於「與截至二零二零年止的業績表現期相關的薪酬」一節。Prudential plc股份的獎勵數目已根據二零一九年董事薪酬報告「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法作出調整。根據發放獎勵當日股價計算的保誠長期激勵計劃獎勵歸屬的實際價值將於二零二一年報告呈列。由於歸屬期內股價貶值，二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵的每股估計價值較授出時的每股價值下降32%，因此，並無因股價增值產生的價值，因而並無建議就股價增值調整歸屬水平。
§ 二零二零年退休金福利包括退休金現金補貼及「退休金福利權利」一節所述的界定供款計劃的供款。
~ 固定薪酬總額包括薪金、應稅福利及退休金福利。浮動薪酬總額包括花紅總額及保誠長期激勵計劃發放。
^ 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元，而總額為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三第1981號規定附表八規定的方式計算得出。二零二零年薪酬總額已按匯率(英鎊為1.2824:1，港元為1:7.7560)換算為美元。因此，匯率波動將影響所報告的價值。
\# 二零二零年薪酬總額已按匯率1英鎊兌9.9461港元換算為英鎊。

附註
1 Turner先生於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付。

二零一九年執行董事薪酬總額(「單筆數字」)列表

我們注意到，此列表於二零一九年年度報告中以英鎊列示。所有數值均已予重列，以反映主要報告貨幣已變更為美元。

千美元	二零一九年薪金	二零一九年應稅福利*	二零一九年花紅總額†	二零一九年長期激勵計劃發放‡	二零一九年退休金福利§	二零一九年其他付款¶	二零一九年固定薪酬總額~	二零一九年浮動薪酬總額~	二零一九年薪酬總額「單筆數字」^	二零一九年薪酬總額「單筆數字」(千英鎊)#
Michael Falcon[1、2、3]	303美元	161美元	1,566美元	0美元	75美元	6,319美元	539美元	7,885美元	8,424美元	6,599英鎊
Mark FitzPatrick	970美元	190美元	1,633美元	1,280美元	243美元	0美元	1,403美元	2,913美元	4,316美元	3,381英鎊
John Foley[2、4]	383美元	146美元	0美元	0美元	96美元	0美元	625美元	0美元	625美元	489英鎊
Nic Nicandrou[2、3、5]	525美元	180美元	902美元	895美元	131美元	0美元	836美元	1,797美元	2,633美元	2,063英鎊
James Turner[3、6]	865美元	431美元	1,343美元	291美元	216美元	0美元	1,512美元	1,634美元	3,146美元	2,465英鎊
Mike Wells	1,467美元	288美元	2,804美元	2,746美元	366美元	0美元	2,121美元	5,550美元	7,671美元	6,010英鎊
總額	**4,513美元**	**1,396美元**	**8,248美元**	**5,212美元**	**1,127美元**	**6,319美元**	**7,036美元**	**19,779美元**	**26,815美元**	**21,007英鎊**

* 福利包括(如有)提供汽車及司機、醫療保險、保衛安排、調遷／外派福利以及因參與股份激勵計劃而授予股份的成本。
† 花紅總額的60%以現金派付，40%遞延為Prudential plc股份或美國預託證券，遞延期為三年。花紅的遞延部分可根據扣回及追回政策予以扣回及追回，但並無進一步業績表現條件規限。
‡ 二零一九年保誠長期激勵計劃對所有執行董事發放的價值乃按歸屬時的股價10.21英鎊(Mark FitzPatrick為12.60英鎊，Mark FitzPatrick於二零一七年八月獲委任時獲授予二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵)計算，且包括以股份／美國預託證券形式發放的累計股息。Prudential plc股份／美國預託證券的獎勵數目已根據二零一九年年度報告中「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法作出調整。由於歸屬期內股價貶值，二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的每股價值較授出時的每股價值下降39%(Mark FitzPatrick為下降30%)。故並無因股價增值產生的價值。因此，並無建議就股價增值調整歸屬水平。於二零一七年授予全體執行董事(不包括Mark FitzPatrick)的獎勵乃按16.75英鎊／42.12美元的股價／美國預託證券價格計算得出，而Mark FitzPatrick的獎勵乃按18.005英鎊計算得出。
§ 二零一九年退休金福利包括退休金現金補貼及二零一九年董事薪酬報告「退休金福利權利」一節所述的界定供款計劃的供款。
¶ 由於Falcon先生在董事會任職期間毋須滿足業績表現條件即可獲得入職補償，故其價值已予悉數計入。該獎勵按原定歸屬時間表歸屬，最後一批於Prudential plc二零二零年業績公佈之日起30日內歸屬。
~ 固定薪酬總額包括薪金、應稅福利及退休金福利。浮動薪酬總額包括花紅總額、保誠長期激勵計劃發放及其他付款。
^ 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元，而總額為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以二零一三年大中型企業及集團(賬目及報告)(修訂本)規則之法定文書二零一三第1981號規定附表八規定的方式計算得出。二零一九年薪酬總額已按匯率(英鎊為1.2765，港元為7.8351)換算為美元。
\# 二零一九年薪酬總額已按匯率1英鎊兌10.0015港元及1英鎊兌1.2765美元換算為英鎊。

附註
1 Michael Falcon於二零一九年一月七日獲委任加入董事會出任Jackson Holdings LLC主席兼執行總裁。
2 Michael Falcon、Nic Nicandrou及John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會職務。上述薪酬為彼等出任執行董事的薪酬。薪金及若干按月支付的福利反映期內實際提供者，而其他福利、花紅、長期激勵計劃發放及退休金福利則於期內按比例計算。Nic Nicandrou的二零一九年長期激勵計劃發放已於長期激勵計劃36個月業績表現期中的28.5個月按比例發放，以反映彼於長期激勵計劃業績表現期內擔任執行董事的時間。
3 Michael Falcon、Nic Nicandrou及James Turner的薪酬均以當地貨幣支付，因此，匯率波動將影響所報告的價值。
4 John Foley於二零一九年五月十六日卸任董事會職務。彼其後於二零一九年十月二十一日M&G plc從Prudential plc分拆後離開本公司。作為Prudential plc二零一九年的執行董事，Foley先生符合資格收取不超過薪金180%的二零一九年花紅獎勵。獲調任至M&G plc後，根據與M&G plc的協定，其二零一九年花紅將由M&G plc薪酬委員會評核及釐定，並將由M&G plc支付。Prudential plc並無向Foley先生支付二零一九年花紅獎勵。
Foley先生的二零一七年至二零一九年保誠長期激勵計劃獎勵已兑換為涉及M&G plc股份的相當獎勵。根據分拆協議的條款，是項替代獎勵應具有相等的價值、按相同的時間表發放、須受相同的扣回及追回條文約束，且附帶與M&G plc相關的業績表現條件，有關業績表現條件的複雜程度不會高於或低於原本適用的條件。
就二零一九年支付予John Foley的任何花紅金額（包括任何遞延部分）（包括就分拆前期間的表現及服務作出的獎勵）及Foley先生的替代二零一七年至二零一九年長期激勵獎勵的歸屬情況已由M&G plc披露並於M&G plc二零一九年年度報告中所載的M&G plc董事薪酬報告中詳述。
5 為方便Nic Nicandrou調遷至香港，本公司提供的福利包括支付住所費用95,000英鎊。
6 James Turner於二零一九年八月一日調遷至香港，此後其薪酬以港元支付，本公司提供的二零一九年福利包括支付住所費用160,000英鎊。

二零二零年業績表現相關的薪酬

基本薪金

R

執行董事薪金已於二零一九年檢討，其變動已於二零二零年一月一日生效。委員會作出有關決定時，已考慮：

— 其他僱員的薪金升幅預算，各業務單位員工的薪金升幅預算不同，反映當地市況；
— 各執行董事的業績表現及經驗；
— 各執行董事職責的相對大小；及
— 本集團的業績表現。

經委員會謹慎考慮後，所有執行董事的薪金升幅為2%。二零二零年各業務單位其他僱員加薪預算為2.5%至5.1%。

為了給是次市場檢討提供背景，亦已從下列市場參考基準點提取資料：

行政人員	職位	評估薪酬所用的基準
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	富時40 國際保險公司
James Turner	集團風險兼合規總監	富時40 擁有亞洲業務的國際保險及金融服務公司
Mike Wells	集團執行總裁	富時40 國際保險公司

誠如本公司於二零二零年四月所公佈，經委員會謹慎考慮，鑒於2019冠狀病毒病疫情及其對英國保誠所服務的全球社區的衝擊，自二零二零年四月一日起，執行董事的薪金降至二零一九年十二月的水平。

因此，執行董事於二零二零年收取的薪金如下：

執行董事	自二零二零年一月一日起的二零二零年薪金（當地貨幣）	自二零二零年一月一日起的二零二零年薪金（美元）[1]	自二零二零年四月一日起的二零二零年薪金（當地貨幣）	自二零二零年四月一日起的二零二零年薪金（美元）[1]
Mark FitzPatrick（集團財務總監兼營運總裁）	776,000英鎊	995,000美元	760,000英鎊	975,000美元
James Turner[1]（集團風險兼合規總監）	7,480,000港元	964,000美元	7,330,000港元	945,000美元
Mike Wells（集團執行總裁）	1,172,000英鎊	1,503,000美元	1,149,000英鎊	1,473,000美元

附註
1 二零二零年薪金已按匯率1英鎊兑1.2824美元及匯率1美元兑7.7560港元換算為美元。所有薪金均取整至最接近的1,000美元／1,000英鎊或10,000港元。

退休金福利權利

於二零二零年五月十四日生效的退休金福利安排載於下表。

執行董事	二零二零年退休金福利[1]	壽險福利
James Turner	提供退休金補貼代替相當於薪金13%的退休金，以及18,000港元的香港強制性公積金僱主供款。	薪金的八倍。
Mark FitzPatrick及Mike Wells	提供退休金補貼代替相當於薪金13%的退休金。	薪金的四倍另加額外四倍薪金的受養人退休金。

附註

1 全體現任執行董事的退休金供款自二零二零年五月十四日起由薪金的25%調低至13%，與英國僱員的僱主退休金供款一致。上表呈列自二零二零年五月十四日起生效的二零二零年退休金供款率。

二零二零年年度花紅結果

目標制訂

年度激勵計劃的財務指標佔所有執行董事花紅額度的80%（集團風險兼合規總監除外，其為花紅額度的40%）。業績表現範圍乃基於董事會批准的年度業務計劃，反映本集團於預期市況下的目標。執行董事二零二零年花紅的財務元素乃根據與本集團的增長及賺取現金的重點一致的四項集團指標（即經調整經營溢利、所賺取的經營自由盈餘、歐洲內含價值新業務利潤及現金流量）的達成情況釐定。

就所有執行董事而言，個人目標佔花紅額度的20%。有關目標乃於年初設定，反映董事會所制訂的本公司策略重點。就二零二零年而言，執行董事有一項與制定計劃相關的共同策略目標，旨在確定集團面臨的氣候相關風險及機遇。

職能目標佔集團風險兼合規總監花紅額度的餘下40%。此乃基於集團風險規劃，並根據集團風險委員會主席所提供的意見制訂。

年度激勵計劃付款須符合與本集團風險框架及偏好一致的最低資本要求（經就任何集團風險委員會批准的逆週期超額資本作出調整），誠如本報告集團風險兼合規總監報告一節所述。

為作出有關薪酬架構及表現指標的知情決定，委員會就風險管理考慮因素向集團風險委員會尋求建議，以確保風險管理、文化及行為在執行董事薪酬方案的設計及運作中得到適當反映。

表現評估

委員會在釐定花紅的整體價值時，已考慮上文所述的意見及其認為相關的任何其他因素。下表列示二零二零年表現指標的加權值及年度激勵計劃的達標水平。誠如本報告早前所載，委員會已行使酌情權，將Mike Wells的花紅結果調低30%：

	指標的加權值（佔總花紅額度的百分比）			表現指標所對應的達標情況（佔各組成部分最高水平百分比）			二零二零年年度激勵計劃結果[1]（佔總花紅額度的百分比）
執行董事	集團財務指標	職能目標	個人目標	集團財務指標	職能目標	個人目標	
Mark FitzPatrick	80%	–	20%	63.4%	–	94.0%	69.5%
James Turner	40%	40%	20%	63.4%	90.0%	92.9%	79.9%
Mike Wells	80%	–	20%	63.4%	–	74.8%	65.7%調低至46.0%

附註

1 所有花紅獎勵均須按三年遞延40%，遞延花紅將以Prudential plc股份或美國預託證券支付。

財務表現

委員會於二零二一年二月舉行的會議上對照該等業績表現範圍檢視業績表現。集團經調整經營溢利接近較高目標水平。集團賺取的自由盈餘超過董事會設定的較高目標水平。集團現金流量未達最低水平，反映本從業務單位收到的匯款水平較低。壽險新業務利潤未達最低水平，反映2019冠狀病毒病的負面影響。

委員會已考慮經集團風險委員會批准的集團風險兼合規總監的報告。該報告確認二零二零年業績是在本集團及各業務單位的風險框架及偏好內取得。集團風險兼合規總監亦考量了風險管理及內部控制的成效，以及為紓緩風險而採取的具體措施，尤其是對於可能會有損利潤或銷售的風險。該報告亦確認本集團符合與本集團風險框架及偏好一致的最低資本要求。委員會在釐定執行董事的年度激勵計劃結果時已考慮此意見。

下文載列關於最低、計劃及最高獎勵發放所需的業績表現水平與本集團二零二零年年度激勵計劃的財務指標及已達成業績之間的比較：

二零二零年年度激勵計劃指標	權重	最低（百萬美元）	目標（百萬美元）	較高目標（百萬美元）	達成情況（百萬美元）
集團經調整經營溢利	35%	4,602	5,113	5,625	5,507
集團賺取的經營自由盈餘	30%	2,955	3,284	3,612	3,905
集團現金流量	20%	104	302	434	(478)
集團歐洲內含價值新業務利潤	15%	3,141	4,161	4,535	2,802

個人表現

P

誠如董事薪酬政策所述，各執行董事的年度花紅均有部分根據個人目標的達成情況計算。該等目標包括：

R

— 執行董事完成各自的行為及客戶指標；
— 執行董事作為董事會成員對集團策略所作的貢獻；及
— 與其所負責的職能相關的特定目標及重大項目的進展。

委員會已於年末根據年初制訂的目標考慮全體執行董事的表現。在其於二零二一年二月舉行的會議上，委員會總結認為，上述二零二零年目標的達標率相當高。於二零二零年期間，全體執行董事均達致其各自的行為指標，且各執行董事均為實現本集團策略作出了重大貢獻。

下文概述現任執行董事達成個人目標及策略重點的情況：

共同策略目標

二零二零年主要策略目標	成就	相對於目標的表現
制訂計劃以釐定本集團面臨的氣候相關風險及機遇。	— 確定碳足跡範圍內計量碳風險及投資及投資組合的潛在指標，以及採用情景模型以加深對潛在氣候風險性質的理解。 — 投資數碼化解決方案，以支援客戶及更廣泛的社會層面適應氣候變化。 — 制訂環境、社會及管治框架，配合本集團策略，讓健康及財務保障觸手可得、管理氣候變化對人類的影響及建立社會資本。	超過較高目標

Mark FitzPatrick（集團財務總監兼營運總裁）

二零二零年主要策略成果	成就	相對於目標的表現
推進Scott項目，制定及執行Jackson的策略路線。	— 就執行Jackson的分拆事項制訂並領導財務規劃及企業財務計劃。 — 統籌確定分拆的最佳路徑，並制定可選擇的替代方案。 — 統籌編製財務流程，就管理多個司法權區的持份者文件等事項提供行政支持。	超過較高目標
主導英國保誠與債務及股票市場的策略溝通。	— 於為期三日的全球推介中籌得10億美元的集團債務。此乃透過線上方式完成，亦是美國債務市場上多年來的首宗交易。 — 管理及協調二零二零年的遠程業績，特別Webex及電話會議，包括276億美元的美國再保險協議，並獲Athene Holding Ltd對美國業務作出5億美元的股權投資。	超過目標
實施報告變動，包括《國際財務報告準則》第17號、當地資本總和法及集團監管。	— 檢視保險會計法《國際財務報告準則》第17號「保險合約」新標準的規定，包括二零二零年六月發佈的對是項準則的若干針對性修訂。 — 實施與香港保險業監管局（保監局）協定的當地資本總合法釐定集團監管資本要求，直至集團監管框架於二零二一年生效。	超過較高目標

考慮到FitzPatrick先生於二零二零年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為19%（最高為20%），乃屬恰當。

James Turner（集團風險兼合規總監）

二零二零年主要目標	成就	相對於目標的表現
主導英國保誠與主要監管機構的策略溝通，確保維持建設性及開放的關係。 監督內部監管溝通政策，當中載列若干價值觀及行為，以確保作出適當、全面而及時的溝通。 與業內同儕維持建設性的交流及關係。	— 與香港保監局及業內同儕密切協作，以支援集團監管立法及相關指引的發展。香港立法會於二零二零年七月通過集團監管條例草案。 — 於香港保監局擔任全集團監管機構首年與其建立密切的關係。 — 就本集團因應2019冠狀病毒病的影響所採取的措施，以及相對於風險偏好所處的狀況，定期與香港保監局進行透明的溝通。 — 積極協同香港保監局及保險金融服務部制定本集團的策略，尤其是有關構建獨立的美國業務的進展。 — 作為年度監管聯席會議的一部分，向監管機構提供有關主要集團風險及相關發展的見解。 — 專注與香港保監局及同儕探討基於經濟資本重點的香港風險為本資本制度。	超過較高目標
培養風險與合規領導團隊及關鍵人才，建立穩健的接任計劃／人才渠道。 進一步在全集團風險與合規管理架構內建立密切的工作關係及有力的溝通渠道，以促進協同工作，以最有效的方式協助迅速識別及監察全集團的風險及問題。	— 面對疫情所帶來的巨大阻力，仍能主導調整全集團監管機構的職能以及營運中心，以支援業務策略。 — 監察實施全集團經更改的監管資本規則及監察新出現的風險，包括Jackson就變額年金業務提早採納全國保險監督協會規則及PCA實行當地資本總和法。	超過目標

考慮到Turner先生於二零二零年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為19%（最高為20%），乃屬恰當。

Mike Wells（集團執行總裁）

二零二零年主要目標	成就	相對於目標的表現
推進Scott項目，制定及執行Jackson的策略路線。	— 若干第三方表示意向後，年內多次與有關第三方探討所有分拆方案。 — 確定並完成與Athene的再保險及主要資本交易。 — 於二零二零年八月宣佈全面分拆Jackson的意向。 — 宣佈Jackson分拆事項將於二零二一年第二季度進行，及將加速推進Jackson分拆事項。 — 成功協助JFI委任能力出眾的主席，並監察Jackson股權模式的制訂，該模式支持Jackson透過分拆事項創造價值。	超過較高目標
制定及實施本集團的人才管理、集團文化和多元化及共融的方針。	— 推出若干措施（如靈活的工作安排Pru Connect），以支援僱員的福祉及心理健康。 — 為員工提供支援，以助其渡過疫情以及適應Jackson及Angel Court分拆後的重組，定期進行清晰的溝通，並將公平對待所有員工放在首位。 — 招聘多元化及共融的全球負責人，及成立全球多元化及共融理事會，透過尊重和正視差異，為員工賦能及營造歸屬感。 — 籌辦一系列遠程活動，包括PCA虛擬區域會議、員工大會、北美業務單位多元化及共融理事會及全球多元化及共融理事會的會議。 — 更新公司價值，作為企業宗旨相關工作的一部分。 — 支持兩位非執行董事（負責亞洲及非洲業務的Kai Nargolwala及負責美國及英國業務的Tom Watjen）作為員工與董事會之間的溝通橋樑所開展的工作。	超過較高目標
建立、部署及運用數碼工具以提升客戶產品組合、營運效率及分銷；構建區域模式，運用「Pulse」平台獲取新客戶。	— 行政團隊領導開發本集團的數碼產品（特別是數碼健康應用程式Pulse by Prudential）。這讓本公司能夠（包括透過與其他公司合作）為客戶提供更廣泛的服務。 — 就醫療制度、衛生籌資及科技在本集團所參與的市場的作用與政策制定者加強溝通，以支持及促進Pulse的推廣。 — 物色並促進機會，以加快推出一系列創新措施（例如專用熱線、快速索償處理、延長保費寬限期）以應對病毒的短期影響，並為客戶提供方法，讓客戶於病毒影響減退後處於更穩健的狀況。	超過較高目標
在拓展中國業務及把握印度策略機會方面取得進展。	— 就於中國及印度合營企業業務的所有權的潛在變更進行磋商時，在關係管理方面投入大量精力並對此加以利用。 — 儘管因冠狀病毒病而實施旅遊限制，但仍尋求並與中信即將上任的新主席建立關係以繼續對話。 — 與財務顧問及主事人探討潛在的業務合併。	達到目標水平

考慮到Wells先生於二零二零年非常出色地達成其個人目標及共同個人目標，委員會認為個人目標應佔比例為15%（最高為20%），乃屬恰當。

職能表現

集團執行總裁及集團風險委員會主席根據集團風險兼合規總監的職能目標進行表現評估。二零二零年的成就概述如下：

二零二零年職能表現概述	成就	相對於目標的表現
全集團風險及合規方面的發展 監管香港保監局集團監管要求於集團內部的實施情況，包括納入規定的法定資本指標（當地資本總和法）及構建經濟資本模型（集團內部經濟資本評估）。 加強非財務風險框架的目標，以反映不斷變化的外部及內部風險驅動因素。	— 業務已做足準備，以在二零二一年發生的法例生效及集團指定之前，實施香港保監局集團監管要求。在此方面已取得重大進展。 — 開展有關項目，加強現有經濟資本框架，從而為本集團提供新一代模型，以充分反映本集團的全新狀態及集團內部經濟資本評估的要求。在此方面已取得良好進展。 — 本職能及集團風險委員會相當注重非財務風險框架。 — 在客戶相關行為、人工智能道德原則、營運抗逆力、舉報安排及指標方面加強框架，以支持本集團對氣候相關過渡風險的理解。	超過目標
風險及合規監察 界定及監察本集團對全集團風險及合規政策框架、風險偏好及限額的遵守情況。確保風險框架、政策及集團內部經濟資本評估模型適切並符合監管期望。 確保企業充分了解外部風險並在適當的情況下接受質疑，以採取有效行動及作出決定。 向非執行及行政管理人員提供資料及意見，以全面支援成員履行其風險管理相關職權範圍內的責任及職責。 提供主要監管成果及風險披露。 支持企業識別及管理新出現及主要風險，包括深入探討主要風險程序所識別的方面（例如利率管理、Jackson財務風險監察、正言直諫）。 就所有策略舉措提供風險意見，以支援行政及非執行管理員的決策，具體而言： — 及時提供清晰的風險意見，以支持Jackson策略目標，以「*透過Jackson分拆後的所有權架構創造及利用可選方案，包括繼續評估及執行第三方及／或公眾資本方案*」。 — 及時提供清晰的風險意見，以支持PCA的策略目標。	— 召集並領導關鍵事件小組，以監察及管理2019冠狀病毒病對本集團資本及流動資金狀況的影響。 — 就主要及新出現的風險提供意見。除與2019冠狀病毒病有關的風險外，亦包括關注不斷變化的地緣政治風險及長期低息環境的影響。 — 繼續專注於管理持續經營業務的風險，在提供風險管理支援及監察方面擔當明確角色，以及提出客觀的質疑，以確保本集團維持於其風險偏好範圍內。提供披露及主要監管結果，例如自有風險及償付能力及恢復計劃。 — 提供清晰簡潔的風險分析及意見，以支持董事會決策（包括Athene股權投資及再保險交易，以及將Jackson從本集團分拆出來的策略及過程）。	超過目標

二零二零年職能表現概述	成就	相對於目標的表現
營運模式的實施 就國際業務營運一個全集團職能部門，透過合作及協作提高效率及效力。成功管理主要領導團隊及人員的調遷，進一步加強香港團隊的實力。 保持風險及合規部門的能力、效力及可持續發展的實力，確保對其實施有效控制並符合適用監管環境的相關要求。	— 儘管疫情帶來挑戰，仍成功完成重大營運及結構改革，促使相關全集團職能部門與主要監管機構及營運業務更加密切地合作。 — 成功轉型，能夠在多個時區採用新的工作方式，對疫情最嚴重時期的風險實行強而有力的管理及加強監控。	超過目標

考慮到James Turner於二零二零年非常出色地達成其職能目標，委員會認為職能目標應佔比例為36%（最高為40%），乃屬恰當。

二零二零年花紅獎勵

委員會根據本集團及行政人員的個人表現釐定以下二零二零年年度激勵計劃獎勵。在作出有關決定時，委員會考慮的因素包括：

— 遵守行為、操守及風險管理考慮因素；及
— 本集團持份者於二零二零年的經歷。有關考慮因素包括本公司於疫情期間支援客戶、員工、供應商及社區的方式。具體而言，委員會注意到沒有員工因疫情而被強制休假或解僱。我們的薪酬計劃於疫情期間如常運作，並擴大醫療保險的保障範圍，於必要時提供免費的冠狀病毒檢測。員工在防疫或自我隔離期間均可收取定期薪酬。英國保誠已悉數付還於一個經營地區收到的一筆意料之外的政府支助款項。

誠如本報告早前所載，委員會已行使酌情權，將Mike Wells二零二零年花紅結果調低30%。

執行董事	職位	二零二零年薪金[1]	二零二零年年度激勵計劃最高值（佔薪金百分比）	實際二零二零年年度激勵計劃獎勵（佔最高額度百分比）	二零二零年花紅獎勵（包括現金及遞延組成部分）
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	975,000美元	175%	69.5%	1,185,547美元
James Turner	集團風險兼合規總監	945,000美元	175%	79.9%	1,321,909美元
Mike Wells	集團執行總裁	1,473,000美元	200%	46.0%	1,354,601美元

附註
1 薪金按匯率1.2824（就英鎊而言）及7.7560（就港元而言）換算為美元。
2 所有花紅獎勵均有40%遞延為股份，遞延期為三年。

與截至二零二零年十二月三十一日的表現相關的長期激勵歸屬

保誠長期激勵計劃

目標制訂

長期激勵計劃較高的表現要求與本集團的策略重點一致。二零一八年，所有執行董事均根據保誠長期激勵計劃獲授予獎勵。於釐定財務目標時，委員會已考慮董事會就經調整經營溢利及資本狀況設定的三年業務計劃的長期性質。此外，於制訂可持續性計分卡項下的操守及多元化目標時，委員會已考慮全集團內部審核及集團風險兼合規總監關於行為指標操守風險的意見，並已考慮本公司於《金融業女性憲章》(Women in Finance Charter)對多元化指標的承諾。

該等指標的加權值詳情載列於下表：

	指標的加權值						歸屬(佔最高水平的百分比)	
			可持續性計分卡					
執行董事	集團股東總回報[1]	集團經調整經營溢利[2]	償付能力指標[3]	ECap經營資本收入[4]	操守[5]	多元化[6]	最低業績表現	較高業績表現
Mark FitzPatrick	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	25%	100%
James Turner[7]	50%	20%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	25%	100%
Mike Wells	25%	50%	6.25%	6.25%	6.25%	6.25%	25%	100%

附註

1 集團股東總回報按照三年期間相對於同業的排名衡量。
2 經調整經營溢利按三年期間累計衡量。
3 於授予獎勵時，可持續性計分卡採用償付能力標準II之經營資本收入衡量。誠如二零一九年董事薪酬報告中「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載，由於英國保誠繼分拆M&G業務及變更本公司的全集團監管機構後，不再受償付能力標準II資本要求所規限，且不再計算或披露償付能力標準II狀況，因此償付能力標準II之經營資本收入自二零一九年七月一日起由集團賺取的自由盈餘取代。
4 即累計三年期ECap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。
5 操守乃透過適當的管理措施予以評估，確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
6 多元化按截至二零二零年年底女性於領導團隊中所佔比例衡量。該指標根據本公司於簽署《金融業女性憲章》時所定立目標的實現進度制定目標，即於二零二一年年底前，女性於領導團隊中應佔30%。
7 James Turner以集團風險總監身份獲授該獎勵，因此，如上所述，其獎勵與不同加權值的業績指標掛鈎，符合償付能力標準II的規定。

誠如二零一九年董事薪酬報告中「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所述，委員會對二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵附帶的業績表現條件作出調整，以計及分拆事項，確保經修訂業績表現條件的嚴格程度與獎勵原本附帶的條件相比不會偏高或偏低。下文及背頁所載的表現評估乃基於該等經調整的目標。

表現評估

於釐定獎勵派發的比例時，委員會考慮了對應表現目標的實際財務業績。委員會亦會審閱本公司的相關表現，以確保該等歸屬水平乃屬恰當，包括評估相關業績是否在本集團的風險框架及偏好內取得。最後，委員會會審閱整體歸屬水平，以確保所提供的獎勵水平仍能反映本公司在充滿挑戰的情況下的表現。保誠長期激勵計劃內容的更多詳情載於董事薪酬政策摘要一節。

集團經調整經營溢利表現

根據經調整經營溢利指標，二零一八年獎勵中的25%於達致業績表現期開始時設定的最低經調整經營溢利目標後歸屬，並於業績表現符合較高水平或超過較高水平時增至全部歸屬。下表說明與經調整的集團目標(不包括自分拆時起的M&G plc)對比，二零一八年至二零二零年取得的累計表現：

	二零一八年至二零二零年經調整累計目標				
集團	最低水平	計劃	最高水平	二零一八年至二零二零年累計成就	經調整經營溢利組成部分項下歸屬
經調整經營溢利	142.16億美元	157.95億美元	173.75億美元	184.72億美元	100%

就保誠長期激勵計劃而設定的累積經調整經營溢利目標乃採用與已報告披露一致的匯率呈列。

股東總回報表現
根據二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵所設的集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時可歸屬加權獎勵的25%，若表現在較高四分位內則可增至全部歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因其簡單及便於直接比較。並無就分拆事項對二零一八年獎勵所採用的同儕公司作出調整。二零一八年獎勵所用作比較的同儕公司載列如下：

Aegon	友邦保險	AIG	安聯
Aviva	安盛	忠意保險	Legal & General
宏利	大都會人壽	Old Mutual	保德信金融集團
標準人壽	永明金融	蘇黎世保險集團	

繼將Quilter自Old Mutual分拆出來及Old Mutual於二零一八年六月二十六日退出富時名單後，委員會決定將Old Mutual保留為股東總回報同儕公司，且不對其分拆及退出前期間內的表現作出調整，而就所有尚未行使的保誠長期激勵計劃獎勵而言，Old Mutual自其分拆及退出日期起的股東總回報表現將追蹤同儕公司（不包括Prudential plc）指數。

英國保誠於業績表現期（二零一八年一月一日至二零二零年十二月三十一日）內的股東總回報表現低於同儕公司中位數。因此，與股東總回報有關的部分獎勵將告失效。

可持續性計分卡表現
資本指標—集團償付能力標準II之經營資本收入／集團賺取的經營自由盈餘
根據集團償付能力標準II之經營資本收入及集團賺取的經營自由盈餘指標，未達致規定的表現不予歸屬，達致規定者歸屬獎勵的25%，若業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。二零一八年一月一日至二零一九年六月三十日經調整集團償付能力標準II之經營資本收入（目標70億美元）及二零一九年七月一日至二零二零年十二月三十一日集團賺取的經營自由盈餘（目標56億美元，不包括自分拆時起的M&G plc業績表現）之加權平均值達致累計較高目標，因此，此組成部分100%歸屬。

資本指標—集團ECap經營資本收入
根據集團ECap經營資本收入指標，未達致規定的表現不予歸屬，達致規定者歸屬獎勵的25%，若業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。經調整累計集團ECap經營資本收入低於68億美元的目標水平（不包括自分拆時起的M&G plc），因此，保誠長期激勵計劃此組成部分的歸屬結果為0%。

委員會認為資本指標的累計達成情況具有商業敏感性，披露有關詳情或會令本公司處於競爭劣勢，因此未予披露詳情。委員會將會就披露會否損害本公司的競爭力持續檢討該披露政策。

操守評估
根據操守指標，未達致規定的表現不予歸屬，部分達致本集團期望者歸屬獎勵的25%，若達致本集團期望，則增至全部歸屬。於表現期內，並無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的行為、文化或管治事宜，因此保誠長期激勵計劃此組成部分100%歸屬。

多元化評估
根據多元化指標，未達致規定的表現不予歸屬，達致多元化目標最低水平（女性於領導團隊中佔27%）者歸屬獎勵的25%，若達致多元化目標較高水平（女性於領導團隊中佔29%），則增至全部歸屬。於二零二零年十二月三十一日，女性於本集團領導團隊中所佔比例為32.5%。由於該比例高於全部歸屬所需的29%水平，因此，與多元化有關的獎勵可100%歸屬。敬請注意，二零一九年領導團隊細分領導團隊及行政理事會，在本次評估中，兩個領導小組均獲考慮在內。

保誠長期激勵計劃歸屬

委員會已審議集團風險兼合規總監的報告，該報告已獲集團風險委員會批准。該報告確認財務業績是在本集團的風險框架及偏好內取得。根據該報告以及上述本集團的表現，委員會決定不對二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵的統計歸屬結果作出酌情調整，並釐定各執行董事保誠長期激勵計劃獎勵的歸屬如下所載：

執行董事	全部歸屬獎勵的最高價值[1]	保誠長期激勵計劃獎勵歸屬百分比	歸屬股份數目[2]	歸屬股份價值[1]
Mark FitzPatrick（集團財務總監兼營運總裁）	2,043,699美元	68.75%	91,685	1,405,043美元
James Turner（集團風險兼合規總監）	1,714,510美元	42.50%	47,545	728,612美元
Mike Wells（集團執行總裁）	4,942,317美元	68.75%	221,721	3,397,803美元

附註

1 用於計算業績表現期於二零二零年十二月三十一日完結且於二零二一年四月歸屬予所有執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵價值的股價為截至二零二零年十二月三十一日止三個月期間的平均股價，即11.95英鎊（按1英鎊換1.2824美元的匯率換算）。Prudential plc股份的獎勵數目已根據二零一九年董事薪酬報告內「就分拆事項採納的薪酬決策」一節所載的方法予以調整。

2 歸屬的股份數目包括累積股息。歸屬的股份將設有兩年持有期。

二零二零年長期激勵獎勵

二零二零年以股份為基礎的長期激勵獎勵

下表呈列根據保誠長期激勵計劃向執行董事獎勵有條件股份及該等獎勵附帶的業績表現條件。誠如董事薪酬政策所述，獎勵於每年授出，其面值參考各董事的薪金釐定。誠如本報告上文所載，FitzPatrick先生的保誠長期激勵計劃獎勵水平的計劃增加並不適用，有關獎勵按薪金的250%作出。

執行董事	職位	根據獎勵發放的股份數目	獎勵面值		達致規定表現目標時發放獎勵的百分比‡	業績表現期結束日期	業績表現條件的加權值		
			佔薪金百分比	（美元）†			集團股東總回報	股票回報率	可持續性計分卡§
Mark FitzPatrick	集團財務總監兼營運總裁	175,115	250%	2,436,557	20%	二零二二年十二月三十一日	50%	30%	20%
James Turner	集團風險兼合規總監	177,562	250%	2,470,605	20%	二零二二年十二月三十一日	50%	30%	20%
Mike Wells	集團執行總裁	423,594	400%	5,893,904	20%	二零二二年十二月三十一日	50%	30%	20%

† 授予執行董事的獎勵乃按授出當日前三個交易日期間的平均股價10.85英鎊／13.91美元計算得出。
‡ 達致最高表現目標時發放的獎勵百分比為100%。
§ 可持續性計分卡內的四個指標分別設有相同的加權值。四個指標為當地資本總和法、集團ECap經營資本收入、多元化及操守。

誠如本公司於授出時所披露，委員會將於歸屬時檢討有關獎勵，以確保參與者不會因未經努力所取得的成果而獲益。委員會將考慮英國保誠的較高業績表現目標、英國保誠及其同業的股價表現、英國保誠作為成份公司的指數的價格，以及被視為相關的任何其他因素。

相對股東總回報

根據集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時將可歸屬獎勵的20%，若表現在較高四分位內則可增至全部歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因相對簡單及便於直接比較。已就二零一九年保誠長期激勵計劃對股東總回報同儕公司進行全面檢討，該檢討已預測本集團於分拆後的業務足跡。該等公司乃基於組織規模、產品組合及地理區域進行選擇。二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵所用作比較的同儕公司與二零一九年所採用者相同，如下文所載：

Aegon	友邦保險	Equitable Holdings	中國太平保險
大東方	Lincoln National	宏利	大都會人壽
平安保險	信安金融	保德信金融集團	永明金融

平均股東資金的經營回報
平均股東資金的經營回報乃按以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(「經調整經營溢利」)(已扣除稅項及非控股權益)除以平均股東資金計算，在集團層面進行評估。對於達致16.7%的最低表現水平，將歸屬獎勵的20%，對於達致至少22.9%的較高水平，則增至全部歸屬。

可持續性計分卡
根據二零二零年可持續性計分卡，於三年業績表現期結束時將對四項指標的業績表現逐一進行評估。業績表現將按浮動比例評估。各項指標具有相同的加權值，二零二零年指標載列如下：

資本指標：	與達標值相關的累計三年期ECap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，達標者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。該指標的達標數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標：	與達標值相關的累計三年期當地資本總和法經營資本收入。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，達標者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。該指標的達標數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標：	採取嚴格的風險管理措施，確保概無任何可能導致重大額外資本支出或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，部分達致本集團期望者歸屬20%，如達致本集團期望，則增至全部歸屬。
多元化指標：	截至二零二二年年底，女性於行政理事會及領導團隊中所佔的比例。
歸屬基準：	表現不達標者不予歸屬，達致於二零二二年年底前女性於行政理事會及領導團隊中至少佔27%的最低水平者歸屬20%，如達致於該日期女性佔至少33%的較高水平，則增至全部歸屬。

A

薪酬比較

表現圖形及表格

下圖顯示就二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵用以制定本公司業績表現基準的英國保誠、富時100公司(因本公司於倫敦證券交易所作高級上市)及同儕的國際保險公司的股東總回報表現。圖表顯示於二零一一年一月一日至二零二零年十二月三十一日之十年期間內，假設於Prudential plc普通股投資100美元的表現，與富時100公司或本公司同儕公司指數的類似投資相比較。股東總回報乃根據每日股價升幅加上再投資股息(於除息日期計量)計算所得的回報指數數據計算。

英國保誠股東總回報與富時100公司及同儕公司平均值比較—截至二零二零年十二月止十年期間的總回報%

附註

英國保誠同儕公司指數即用於二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司的日均股東總回報表現(不包括於期初未上市的公司)。

下表資料呈列集團執行總裁於同期的薪酬總額：

千美元[1]	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	二零一五年	二零一五年	二零一六年	二零一七年	二零一八年	二零一九年	二零二零年
集團執行總裁	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam	T Thiam[2]	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells	M Wells
薪金、退休金及福利	1,986	2,169	2,201	2,406	938	3,048	3,029	2,415	2,423	2,122	2,126
年度花紅	2,512	3,160	3,207	3,501	1,077	1,903	2,904	2,673	2,848	2,804	1,355
(最高上限的百分比)	(97%)	(100%)	(99.8%)	(100%)	(77.3%)	(99.7%)	(99.5%)	(94%)	(95%)	(96%)	(46.0%)
長期激勵計劃歸屬	4,045	9,733	8,167	16,233	5,174	6,564	4,016	5,955	4,837	2,746	3,398
(最高上限的百分比)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(100%)	(70.8%)	(95.8%)	(62.5%)	(62.5%)	(68.8%)
其他款項	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–
集團執行總裁薪酬總額「單筆數字」[3]	8,542	15,062	13,575	22,140	7,189	11,515	9,950	11,042	10,109	7,671	6,880

附註

1 所有薪酬均已按各相關財政年度的平均匯率換算為美元。

2 Tidjane Thiam於二零一五年五月三十一日離開本公司。Mike Wells於二零一五年六月一日出任集團執行總裁。呈列的Mike Wells二零一五年薪酬數字僅與其擔任集團執行總裁有關。

3 有關「單筆數字」的進一步詳情載於相關年度的「單筆數字」列表。有關數字反映發放歸屬長期激勵計劃獎勵當日的價值，不包括二零二零年(該年度採用估計數字)。

支付薪酬的相對重要性

下表載列二零一九年及二零二零年集團就全部僱員薪酬及股息應支付的金額：

	二零一九年	二零二零年	變動百分比
全部僱員薪酬(百萬美元)[1、2]	1,466	1,679	14.5%
股息(包括分拆股息)(百萬美元)[3]	8,582	不適用	不適用
股息(不包括分拆股息)(百萬美元)[3]	1,203	420	(65.1)%

附註
1 全部僱員薪酬乃取自財務報表附註B2.1。
2 不包括於二零一九年M&G plc僱員的僱佣成本，以便對兩個年度進行同類比較。
3 股息乃取自財務報表附註B5。本公司的新股息政策反映資本配置由現金股息調整為將股本再投資於亞洲業務，預期將持續帶來可盈利的複合增長，並將為股東帶來經高風險調整後的回報。

薪酬變動百分比

下表載列二零一九年及二零二零年各董事薪酬變動與整體僱員對照組薪酬變動的比較：

	薪金（變動%）	福利（變動%）	花紅（變動%）
執行董事[1]			
Mark FitzPatrick	1%	26%	(27)%
James Turner	10%	49%	(2)%
Mike Wells	1%	35%	(52)%
主席及非執行董事			
Paul Manduca	1%	45%	不適用
Jeremy Anderson	–	–	–
David Law	1%	不適用	不適用
Kai Nargolwala[2]	10%	不適用	不適用
Anthony Nightingale	4%	不適用	不適用
Philip Remnant	1%	不適用	不適用
Alice Schroeder	1%	不適用	不適用
Shriti Vadera	–	–	–
Thomas Watjen[2]	10%	不適用	不適用
Fields Wicker-Miurin	1%	不適用	不適用
葉約德[3]	0%	不適用	不適用
所有英國僱員平均薪酬	3.76%	(3.95)%	(7.27)%

附註
1 於二零二零年支付予FitzPatrick、Turner及Wells先生的薪金總額變動包括自二零二零年四月一日起撤回薪金升幅。Turner先生的數字反映其於二零一九年八月調遷至香港時的薪酬組合變動。
2 Kai Nargolwala及Thomas Watjen袍金水平變動乃由於支付予彼等兼任員工溝通董事的額外袍金所致。
3 葉約德於二零一九年九月加入董事會。

法例規定此比較應包括母公司所有僱員。母公司僱用的人數不足以成為代表性比較的基準，故委員會決定以所有英國僱員為計算基準。誠如二零一九年董事薪酬報告所披露，由於M&G plc於二零一九年十月二十一日從Prudential plc分拆出來，因此，在計算二零一九年的平均薪酬時，並不包括M&G plc的僱員。所有僱員平均薪酬已參考於二零二零年及二零一九年支付予英國僱員的薪酬總額按等同全職員工基準計算。薪金升幅包括透過年度薪金檢討作出的升幅以及年內任何額外變動(如反映晉升或職位變動)。支付予全體英國僱員的福利減少，則是由於本公司提供若干福利的成本有所降低。

集團執行總裁薪酬與僱員薪酬相比較

下表將二零二零年集團執行總裁的薪酬總額「單筆數字」與三名具代表性的英國僱員所收取者相比較。

二零二零年薪酬比率有所下降，主要反映所甄選僱員的薪酬結果有所提高，以及集團執行總裁花紅結果有所下調。

年度	方法	第25百分位薪酬比率	中位薪酬比率	第75百分位薪酬比率
二零二零年	B選項	64:1	42:1	29:1
二零一九年[1]	B選項	78:1	60:1	39:1

附註
1 二零一九年執行總裁薪酬比率已重新計算，以計及包括歸屬時二零一七年保誠長期激勵計劃獎勵的實際價值在內的經重列二零一九年執行總裁單筆數字。

根據法例，我們可選擇三種方法釐定英國僱員的第25百分位、中位及第75百分位等同全職員工薪酬。二零二零年時薪性別薪酬差距資料（根據《二零一零年平等法》二零一七年（性別薪酬差距資料）條例(Equality Act 2010 (Gender Pay Gap Information) Regulations 2017)收集）使用的數據與我們的性別薪酬差距報告項下所作其他披露一致，且包括全體英國僱員，因此本公司已選擇使用該方法（上表「B選項」）。計算涉及的僱員乃於財政年度結束後於二零二一年一月二十九日根據最新收集的性別薪酬差距數據甄選。該等所甄選僱員的基本薪金及薪酬總額乃根據其二零二零年實際薪酬計算。委員會認為，所甄選僱員的薪酬安排結構與集團總部的大多數英國員工一致，因此具備合理代表性。用於計算集團執行總裁「單筆數字」的方法同樣被用於計算上述三名英國僱員的薪酬及福利。並無遺漏或調整任何薪酬要素。所甄選人士均為全職僱員，因此並無就彼等的薪酬作出進一步調整。

上述分析中用以説明的僱員於二零二零年收取的薪金及薪酬總額載於下文：

	第25百分位	中位	第75百分位
二零二零年薪金（千美元）	58,000	85,000	116,000
二零二零年薪酬總額（千美元）	84,000	126,000	186,000

委員會認為，中位薪酬比率與集團總部英國僱員的薪酬、獎勵及晉升政策一致。集團執行總裁及中位具代表性僱員的基本薪金及薪酬總額水平於相關市場內均具競爭力，並反映我們的薪酬架構的運作（根據本集團的風險框架、風險偏好並考量業績表現的「成就」及使用的「方式」制訂，能夠適當有效地激勵員工）。

性別薪酬差距

所有倫敦總部員工，包括留駐英國的執行總裁及其直接下屬，均由本集團的英國業務Prudential Services Limited僱用。Prudential Services Limited已於近期公佈其二零二零年英國性別薪酬差距數據，詳情可於本集團網站(www.prudentialplc.com/about-us/esg/performance/gender-pay-gap-report)查閱。

由於本集團業務重點的改變，英國及亞洲兩地現分開設置高級管理人員職位。二零二零年性別薪酬差距僅基於英國僱員計算，因此不計及部分高級管理人員團隊（包括留駐香港的多名女性高級領導人）的數據。

雖然擔任相似職位情況下男女依然同酬，但性別薪酬差距反映傳統上男女的角色不同，尤其是在金融服務行業。事實上，本集團擔任領導及高級業務職位的男性多於女性。此外，於分拆過程中，若干高級職位（當中部分職位由女性擔任）轉至M&G，由於計算時不包括M&G，故這對英國保誠所報告的本年度性別薪酬差距產生影響。我們繼續專注於盡快縮小性別薪酬差距。倫敦總部領導職位的女性比例已由二零一七年的25%增加至二零二零年的33%。

B

員工薪酬的考量因素及溝通方針

年內，委員會審議了本集團各業務單位的員工薪酬及相關政策。以紀錄表方式向委員會提供的資料説明本公司的激勵安排如何與企業文化保持一致，有助委員會就行政人員的薪酬及政策作出知情決定。舉例而言，業務單位的加薪預算被視為於年末執行董事薪酬及加薪檢討的一部分。

基於董事會在僱員參與方面採取的更廣泛方法（當中包括一項全集團的參與度調查），委員會於二零二零年採取額外措施，以説明執行董事的薪酬如何與更廣泛的公司薪酬政策一致。本公司在內聯網營運一個微型網站，概述行政人員上一財政年度的薪酬安排及二零二零年的主要變動領域，向僱員説明執行董事的薪酬總額由若干部分組成及受董事薪酬政策及本集團薪酬政策（亦刊載於本公司網站）規管，且該等文件均附有相關連結。員工溝通由兩名非執行董事負責，本報告「管治報告」一節載述彼等於二零二零年如何履行上述職責。

二零二零年主席及非執行董事薪酬

主席的袍金

委員會於二零二零年檢討主席的袍金，並決定不予調升，袍金維持於765,000英鎊（按匯率1.2824換算為981,000美元）。誠如本年度報告「主席及非執行董事的委任書」一節所披露，Shriti Vadera自二零二一年一月一日起擔任董事會主席。自該日期起，其二零二一年袍金已設定為765,000英鎊（981,000美元）。

非執行董事的袍金

董事會於二零二零年檢討非執行董事的袍金，並決定不予調升。

年度袍金	自二零一九年七月一日起（美元）	自二零一九年七月一日起（英鎊）	自二零二零年七月一日起（美元）	自二零二零年七月一日起（英鎊）
基本袍金	126,000	99,000	127,000	99,000
額外袍金：				
審核委員會主席	96,000	75,000	96,000	75,000
審核委員會成員	38,000	30,000	38,000	30,000
薪酬委員會主席	83,000	65,000	83,000	65,000
薪酬委員會成員	38,000	30,000	38,000	30,000
風險委員會主席	96,000	75,000	96,000	75,000
風險委員會成員	38,000	30,000	38,000	30,000
提名與管治委員會主席[1]	–	–	–	–
提名與管治委員會成員	19,000	15,000	19,000	15,000
高級獨立董事	64,000	50,000	64,000	50,000
員工溝通職務	38,000	30,000	38,000	30,000

附註
1 並無就提名與管治委員會主席職務支付任何袍金。
2 袍金以英鎊計值，並分別按1.2824（二零二零年）及1.2765（二零一九年）的匯率換算為美元。

倘某一年度內舉行的會議數目遠多於正常情況，本公司可決定支付公平合理的額外袍金。

據此，已支付予主席及非執行董事的袍金為：

	二零二零年袍金	二零一九年袍金	二零二零年應稅福利*	二零一九年應稅福利*	二零二零年薪酬總額：「單筆數字」（千美元）†	二零二零年薪酬總額：英鎊「單筆數字」（千英鎊）‡	二零一九年薪酬總額：「單筆數字」（千美元）†	二零一九年薪酬總額：英鎊「單筆數字」（千英鎊）‡
主席								
Paul Manduca	981	968	319	220	1,300	1,014	1,188	930
非執行董事								
Jeremy Anderson[1]	252	–	–	–	252	197	–	–
Howard Davies[2]	104	277	–	–	104	81	277	217
David Law	281	277	–	–	281	219	277	217
Kai Nargolwala[3]	242	221	–	–	242	189	221	173
Anthony Nightingale	230	222	–	–	230	179	222	174
Philip Remnant	287	283	–	–	287	224	283	222
Alice Schroeder	204	202	–	–	204	159	202	158
Turner勳爵[4]	–	75	–	–	–	–	75	59
Shriti Vadera[5]	97	–	–	–	97	76	–	–
Thomas Watjen	242	221	–	–	242	189	221	173
Fields Wicker-Miurin	165	163	–	–	165	129	163	128
葉約德[6]	165	55	–	–	165	129	55	43
總額	3,250	2,964	319	220	3,569	2,785	3,183	2,494

* 福利包括提供汽車及司機、醫療保險及保衛安排的成本（包括因此而產生的任何稅項）。
† 各薪酬元素取整至最接近的1,000美元／1,000英鎊，而總數為該等已取整數字之和。薪酬總額乃以英國公司法附表八規定的方式計算得出。主席及非執行董事無權參與年度花紅計劃或長期激勵計劃。
‡ 計算二零二零年單筆數字及二零一九年單筆數字時，分別按1英鎊兌1.2824美元及1英鎊兌1.2765美元的匯率將薪酬總額換算為美元。由於非執行董事及主席並無獲發浮動薪金部分，故上表未包括固定薪酬總額與浮動薪酬總額的總和。

附註
1 Jeremy Anderson於二零二零年一月一日加入董事會，並於二零二零年五月獲委任為風險委員會主席。
2 Howard Davies於二零二零年五月十四日卸任董事會。
3 於二零一九年，Kai Nargolwala亦就其擔任英國保誠集團亞洲有限公司非執行主席而收取250,000英鎊的年度袍金。
4 Turner勳爵於二零一九年五月十六日卸任董事會。
5 Shriti Vadera於二零二零年五月一日加入董事會。
6 葉約德於二零一九年九月二日加入董事會及薪酬委員會。

董事持股量報告

董事持有的本公司普通股的權益載列如下。「實益權益」包括直接擁有的股份、根據股份激勵計劃獲得的股份及遞延的年度激勵獎勵(詳情載於「補充資料」一節)。僅該等股份被計入持股指引所需的持股量內。

	二零二零年一月一日(或委任日期)	於二零二零年		二零二零年十二月三十一日			持股指引	
	實益權益總額(股份數目)	獲得股份數目	出售股份數目	實益權益總額*(股份數目)	取決於業績表現條件的股份數目†	股份權益總額	持股指引‡(佔薪金/袍金的百分比)	實益權益佔基本薪金/基本袍金的百分比§
主席								
Paul Manduca	42,500	–	–	42,500	–	42,500	100%	66%
執行董事								
Mark FitzPatrick	72,301	131,511	37,452	166,360	440,695	607,055	250%	262%
James Turner	80,624	66,348	8,804	138,168	400,443	538,611	250%	224%
Mike Wells[1]	976,272	295,292	127,479	1,144,085	1,065,936	2,210,021	400%	1,190%
非執行董事								
Jeremy Anderson[2]	–	9,157	–	9,157	–	9,157	100%	111%
Howard Davies[3]	9,813	–	–	9,813	–	9,813	不適用	不適用
David Law	9,066	1,988	–	11,054	–	11,054	100%	133%
Kai Nargolwala	70,000	–	–	70,000	–	70,000	100%	845%
Anthony Nightingale	50,000	–	–	50,000	–	50,000	100%	604%
Philip Remnant	6,916	1,000	–	7,916	–	7,916	100%	96%
Alice Schroeder[4]	14,500	5,500	–	20,000	–	20,000	100%	241%
Shriti Vadera[5]	–	67,500	–	67,500	–	67,500	100%	815%
Thomas Watjen[6]	10,340	–	–	10,340	–	10,340	100%	125%
Fields Wicker-Miurin	4,500	2,000	–	6,500	–	6,500	100%	78%
葉約德	–	2,500	–	2,500	–	2,500	100%	30%

* 實益權益包括關連人士直接或間接持有的股份。於二零二零年十二月三十一日至二零二一年三月二日期間董事持有的普通股權益並無變動，惟駐英國執行董事除外，因為彼等已參與月度股份激勵計劃。於此期間，Mark FitzPatrick再於股份激勵計劃獲得28股股份，而Mike Wells再於股份激勵計劃獲得27股股份。

† 取決於業績表現條件的股份獎勵的進一步資料詳載於「補充資料」一節內「以股份為基礎的長期激勵獎勵」部分。

‡ 組織章程細則的持股規定(2,500股普通股)必須於獲委任加入董事會後一年內取得。自二零一三年一月起引入執行董事的經改進指引，並於二零一七年再度改進。執行董事可於自此日期(或加入或職位變動日期，如屬較後者)起計五年內達到改進指引的規定。非執行董事的指引則於二零一一年七月一日引入，非執行董事可於自加入日期起計三年內達到指引的規定。於二零一九年，執行董事及非執行董事的指引已予修訂，以反映分拆事項的影響。

§ 根據截至二零二零年十二月三十一日止六個月的股份平均收市價11.95英鎊。

本公司以及其董事、執行總裁及股東已獲局部豁免而不受證券及期貨條例第XV部的披露規定所規限。基於該豁免，董事、執行總裁及股東毋須根據證券及期貨條例知會本公司其持股權益，而本公司毋須根據證券及期貨條例第352條存置董事及執行總裁權益登記冊，亦毋須根據證券及期貨條例第336條存置主要股東權益登記冊。然而，本公司須向香港聯合交易所有限公司提交於英國獲知會的權益披露。

附註

1 於二零二零年一月一日的數據中，Mike Wells的實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及381,632股普通股組成。於二零二零年十二月三十一日的數據中，其實益股份權益由297,320股美國預託證券(代表594,640股普通股)及549,445股普通股組成。

2 Jeremy Anderson於二零二零年一月一日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按自該日期起列示。

3 Howard Davies於二零二零年五月十四日卸任董事會。股份權益總額乃按該日期列示。

4 於二零二零年一月一日的數據中，Alice Schroeder的實益股份權益由7,250股美國預託證券(代表14,500股普通股)組成。於二零二零年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由10,000股美國預託證券(代表20,000股普通股)組成。

5 Shriti Vadera於二零二零年五月一日獲委任加入董事會。股份權益總額乃按自該日期起列示。

6 於二零二零年一月一日的數據中，Thomas Watjen的實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。於二零二零年十二月三十一日的數據中，實益股份權益由5,170股美國預託證券(代表10,340股普通股)組成。

以下柱狀圖列示執行董事持股量佔基本薪金的百分比與持股指引的比較。

附註
Mark FitzPatrick及James Turner分別於二零一七年七月及二零一八年三月獲委任加入董事會，因此兩人均處於要求達致持股指引的期限內。

尚未行使的購股權

下表載列截至期末執行董事於英國儲蓄相關購股權計劃(SAYE)所持有的購股權。概無其他董事參與任何其他購股權計劃。

	授出日期	行使價(便士)	於二零二零年十二月三十一日的市價(便士)	行使期		購股權數目						
				開始	結束	期初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	期末
Mark FitzPatrick	二零一七年九月二十一日	1455	1388.5	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	2,061	–	–	–	–	–	2,061
James Turner	二零一七年九月二十一日	1455	1388.5	二零二一年一月一日	二零二一年六月三十日	1,237	–	–	–	–	–	1,237
Mike Wells	二零二零年九月二十二日	964	1388.5	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	–	1,867	–	–	–	–	1,867

附註
1 概無董事於二零二零年行使SAYE購股權。
2 購股權在授予時為無償授予。
3 二零二零年期間的最高及最低股份收市價分別為15.06英鎊及7.11英鎊。
4 所有行使價均取整至最接近的便士。

董事的聘任條款

各執行董事的服務合約概覽如下表所示。董事薪酬政策中載有執行董事服務合約內所列條款的進一步詳情。

	合約日期	向公司發出的通知期	由公司發出的通知期
執行董事			
Mark FitzPatrick	二零一七年五月十七日	十二個月	十二個月
James Turner	二零一八年三月一日	十二個月	十二個月
Mike Wells	二零一五年五月二十一日	十二個月	十二個月

董事擔任教育、慈善及文化機構董事會的董事，但並未收取相關袍金。

主席及非執行董事的委任書

非執行董事各自之委任詳情概述如下。董事薪酬政策中載有有關彼等的委任書的進一步詳情。主席及非執行董事無權就失去職位而收取任何補償。

主席／非執行董事	由董事會委任	通知期	於二零二一年股東週年大會上加入董事會的時間
主席			
Paul Manduca[1]	二零一零年十月十五日（自二零一二年七月起出任主席）	十二個月	不適用
非執行董事			
Philip Remnant	二零一三年一月一日	六個月	八年零四個月
Jeremy Anderson	二零二零年一月一日	六個月	一年零四個月
David Law	二零一五年九月十五日	六個月	五年零八個月
Kai Nargolwala	二零一二年一月一日	六個月	九年零四個月
Anthony Nightingale	二零一三年六月一日	六個月	七年零十一個月
Alice Schroeder	二零一三年六月十日	六個月	七年零十一個月
Shriti Vadera	二零二零年五月一日	六個月	一年
Thomas Watjen	二零一七年七月十一日	六個月	三年零十個月
Fields Wicker-Miurin	二零一八年九月三日	六個月	兩年零八個月
葉約德	二零一九年九月二日	六個月	一年零八個月

附註
1 Paul Manduca於二零二零年十二月三十一日退任董事會職務。Shriti Vadera自二零二一年一月一日起擔任董事會主席。

對前董事的付款及喪失職位付款

二零二零年概無喪失職位付款。

誠如二零一九年董事薪酬報告所披露，若干董事於二零一九年卸任董事會。彼等名下尚未行使的獎勵及其他薪酬元素的處理方式已於二零一九年披露。與於二年二零年內歸屬的獎勵有關的付款載於下文。

Nic Nicandrou

Nic於二零一八年獲授保誠長期激勵計劃獎勵，誠如「二零二零年業績表現相關的薪酬」一節所述，Nic的二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵所附帶的業績表現條件部分已達致，有關獎勵的68.75%將於二零二一年發放。發放詳情載於下文。

獎勵	歸屬股份數目[1]	歸屬股份價值[2]
保誠長期激勵計劃	119,407	1,829,874美元

附註
1 歸屬的股份數目包括累積股息。
2 用以計算價值的股份價格為截至二零二零年十二月三十一日止三個月的平均美國預託證券價格，即11.95英鎊。

Barry Stowe

Barry於二零一八年獲授保誠長期激勵計劃獎勵，誠如「二零二零年業績表現相關的薪酬」一節所述，Barry的二零一八年保誠長期激勵計劃獎勵所附帶的業績表現條件部分已達致，有關獎勵的68%將於二零二一年發放，有關獎勵乃按受僱時間比例（36個月中的9個月）計算，發放詳情載於下文。

獎勵	歸屬美國預託證券數目[1]	歸屬美國預託證券價值[2]
保誠長期激勵計劃	22,931	725,537美元

附註
1 歸屬美國預託證券數目包括累積股息。
2 用以計算價值的美國預託證券價格為截至二零二零年十二月三十一日止三個月的平均美國預託證券價格，即31.64美元。

其他董事

多名前任董事本身及其伴侶（如適用）享有退休後之醫療福利。此安排與同期聘用的其他高級員工一致。委員會已設定10,000英鎊的最低限額，向前任董事支付的任何款項或提供的任何福利如高於此限額，均會予以呈報。

股東大會投票報告

於二零二零年股東週年大會上，已敦請股東就現行董事薪酬政策及二零一九年董事薪酬報告投票。上述各項決議案均獲股東以大多數票贊成，委員會感謝股東對此的支持及認可。會上接獲的投票票數如下：

決議案	贊成票	佔所投票數的百分比	反對票	佔所投票數的百分比	所投總票數	棄權票
批准董事薪酬政策（二零二零年股東週年大會）	1,930,172,979	95.84	83,796,656	4.16	2,013,969,635	1,043,445
批准董事薪酬報告（二零二零年股東週年大會）	1,930,404,646	96.84	63,037,343	3.16	1,993,441,989	21,570,822

二零二一年薪酬政策實施公告

基本薪金

執行董事薪酬組合已於二零二零年審議，有關調整於二零二一年一月一日起生效。委員會作出該等決定時已考慮二零二零年其他僱員的薪金升幅及二零二一年的預期增長。用於為委員會提供背景資料的外部市場參考基準點與用於釐定二零二零年薪金者相似。

考慮到對薪酬限制的持續關注，經適當審議後，委員會認為不應調升執行董事二零二一年的薪金。於二零二一年，本集團不同業務單位其他僱員薪金升幅預算介乎2%至4.6%。據此，至二零二一年，給予行政人員的整體加薪幅度連續第九年低於或接近員工整體加薪預算範圍的最低水平。

自二零二一年一月一日起生效的薪金載列如下：

— Mark FitzPatrick：760,000英鎊
— James Turner：7,330,000港元
— Mike Wells：1,149,000英鎊

二零二一年退休金福利

雖然經批准的董事薪酬政策規定執行董事的退休金福利將分階段下調至勞工退休金比例（薪金的13%），但委員會已加快推進此項變更，提前至二零二零年五月十四日生效。二零二一年的退休金水平仍將為此經下調的比率。此外，本公司將繼續向執行董事所在國家的強制性退休金安排作出法定供款，以符合當地規定。

年度花紅

並無對執行董事的二零二一年花紅額度作出任何調整。

分拆及剝離Jackson後，英國保誠將轉變成為一間專注於亞洲及非洲市場結構性機會的集團。分拆後的本集團將專注於實現每股內含價值的持續雙位數增長。有關增長受新業務利潤增長率支撐，而本集團經營所在市場的新業務利潤預期將大幅超越當地生產總值的增長。因此，二零二一年年度激勵計劃及保誠長期激勵計劃獎勵所附的措施須訂明行政團隊內部的重點，並直接與為股東實現的價值掛鈎。

二零二一年年度激勵計劃財務指標

委員會認為，年度激勵計劃各指標的加權值需與分拆後本集團對快速增長的亞洲及非洲業務的關注充分相稱。擬修訂的財務業績表現指標的加權值載列於下表。

財務業績表現指標	加權值（財務元素%）二零二零年	二零二一年	變動及理由
集團歐洲內含價值新業務利潤	15%	35%	***增加***—讓行政團隊專注於推動盈利的新業務增長，相關新業務對分拆後的保誠集團的內含價值增長至關重要
集團經調整經營溢利	35%	25%	***減少***—反映對新業務增長的日益重視。經營溢利主要受過往有效業務水平推動
集團賺取的經營自由盈餘	30%	30%	***無變動***—反映自由盈餘對支持新業務投資增長的重要性
集團控股公司現金流量	20%	10%	***減少***—考慮到為亞洲及非洲的未來增長配置資本，同時持續為中央成本提供充足資金的策略重點

薪酬委員會擬將Jackson納入年度激勵計劃所採用的目標及業績，直至本集團持有Jackson的權益少於50%為止。自本集團持有Jackson少於50%權益的日期起，Jackson將從相關年度餘下時間的集團年度激勵計劃目標及結果中刪除。自該日期起，集團年度激勵計劃的加權值將與亞洲業務所採用者一致。將Jackson從年度激勵計劃目標中刪除的日期及因此導致花紅指標的加權值變動將於有關年度的年度薪酬報告中披露，支持Jackson分拆方式的原則載於薪酬委員會主席年度報告書。

二零二零年以股份為基礎的長期激勵獎勵

獎勵水平

並無對執行董事的二零二一年保誠長期激勵計劃獎勵水平作出任何調整。

業績表現條件

二零二一年保誠長期激勵計劃獎勵的業績表現條件已予修訂，以確保獎勵與集團分拆後的策略重點及資本配置保持一致。尤其是以內含價值回報取代股票回報率，以反映專注於實現每股內含價值的持續雙位數增長。此外，股東總回報同儕公司已作出修訂，以反映分拆後保誠集團的業務版圖。

二零二一年全體執行董事的保誠長期激勵計劃獎勵指標的加權值如下：

— 相對股東總回報（獎勵的50%）；
— 內含價值回報指標（獎勵的30%）；及
— 策略指標的可持續性計分卡（獎勵的20%）。

二零二一年長期激勵獎勵中按最低業績表現歸屬的比例仍將維持於20%。

可持續性計分卡中的行為指標將包括本集團持有至少50%的Jackson權益期間Jackson的二零二一年獎勵，而其他計分卡指標及內含價值回報將按本集團（不包括美國）業務計算。支持Jackson分拆方式的原則載於薪酬委員會主席年度報告書。

相對股東總回報

根據集團股東總回報指標，在股東總回報達到同儕公司中位數表現時將可歸屬獎勵的20%，若表現在較高四分位內則可增至全部歸屬。股東總回報以當地貨幣為基準計算，因相對簡單及便於直接比較。

於二零二零年，委員會已檢討股東總回報同儕公司，以反映分拆Jackson後的業務版圖。由此產生的二零二一年保誠長期激勵計劃獎勵的同儕公司如下文所載：

友邦保險集團	安聯	安盛	中國人壽
中國太平洋保險	中國太平保險	大東方	宏利金融
新華保險	平安保險	永明金融	蘇黎世保險集團

內含價值回報

內含價值回報將取代股票回報率，成為二零二一年獎勵保誠長期激勵計劃指標。本公司相信，鑒於本集團專注於亞洲業務，此指標與推動內含價值增長及轉為以內含價值為基準估值的目標更為相關。

內含價值回報乃按歐洲內含價值稅後經營溢利總額佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。內含價值回報將於集團層面進行評估。

對於達致9%的最低表現水平，將歸屬獎勵的20%，對於達致至少11%的較高水平，則增至全部歸屬。

可持續性計分卡
根據二零二一年可持續性計分卡，於三年業績表現期結束時對四項指標的業績表現逐一進行評估。業績表現將按浮動比例評估。各項指標具有相同的加權值，二零二一年指標載列如下：

資本指標：	與達標值相關的累計三年期ECap集團經營資本收入減資本成本(基於業績表現期開始時的資本狀況)。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，達標者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。該指標的達標數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
資本指標：	與達標值相關的累計三年期當地資本總和法經營資本收入。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，達標者歸屬20%，如業績表現超過較高水平，則增至全部歸屬。該指標的達標數字將載列於業績表現期最後一年的年度報告。
行為指標：	採取強有力的風險管理措施，確保概無任何可能導致重大資本附加條件或巨額罰金的重大行為／文化／管治事宜。
歸屬基準：	業績表現不達標者不予歸屬，部分達致本集團期望者歸屬20%，如達致本集團期望，則增至全部歸屬。
多元化指標：	截至二零二三年年底，女性於行政理事會及領導團隊[1]中所佔的比例。
歸屬基準：	表現不達標者不予歸屬，達致於二零二三年年底前女性於行政理事會及領導團隊中至少佔33%的最低水平者歸屬20%，如達致於該日期女性佔至少37%的較高水平，則增至全部歸屬。

附註
1 請注意，於二零二零年，就本評估而言，領導團隊的定義已改為包括行政理事會及其他對制定及執行策略至關重要的主要行政人員，與過往所提述的領導團隊相若。

主席及非執行董事
二零二零年，主席及非執行董事的袍金維持不變。委員會已決定委任新主席Vadera女士，袍金與卸任主席Manduca先生相同(每年765,000英鎊)。

董事會已就截至二零二二年股東週年大會止期間成立責任及可持續發展工作小組，負責監督環境、社會及管治新框架的融入，以及多元化、共融舉措及員工溝通活動的進展。Schroeder女士作為該工作小組的主席，將收取每年45,000英鎊的袍金，而工作小組成員則收取22,000英鎊的酬金。

Anthony Nightingale, CMG SBS JP
薪酬委員會主席

二零二一年三月二日

Shriti Vadera
主席

二零二一年三月二日

董事尚未行使的長期激勵獎勵
以股份為基礎的長期激勵獎勵

	計劃名稱	獎勵年份	二零二零年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零二零年授出的有條件獎勵（股份數目）	授出日的市價（便士）	已歸屬股份中的等值代息股份附註（已發放股份數目）	二零二零年行使的權利	二零二零年失效的權利	二零二零年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	業績表現期結束日期
Mark FitzPatrick	保誠長期激勵計劃	二零一七年	117,047	–	1828	6,449	73,155	43,892	–	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	123,110	–	1750	–	–	–	123,110	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年	142,470	–	1605.5	–	–	–	142,470	二零二一年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二零年	–	175,115	1049.5	–	–	–	175,115	二零二二年十二月三十一日
			382,627	175,115	–	6,449	73,155	43,892	440,695	
James Turner	保誠長期激勵計劃	二零一七年	32,264	–	1672	1,738	20,165	12,099	–	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	103,281	–	1750	–	–	–	103,281	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年	119,600	–	1605.5	–	–	–	119,600	二零二一年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二零年	–	177,562	1049.5	–	–	–	177,562	二零二二年十二月三十一日
			255,145	177,562	–	1,738	20,165	12,099	400,443	
Mike Wells	保誠長期激勵計劃	二零一七年	304,166	–	1672	16,414	190,103	114,063	–	二零一九年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一八年	297,713	–	1750	–	–	–	297,713	二零二零年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零一九年	344,629	–	1605.5	–	–	–	344,629	二零二一年十二月三十一日
	保誠長期激勵計劃	二零二零年	–	423,594	1049.5	–	–	–	423,594	二零二二年十二月三十一日
			946,508	423,594	–	16,414	190,103	114,063	1,065,936	

附註
等值代息股份於該等獎勵中累計。

其他股份獎勵
下表載列執行董事的遞延紅股獎勵。

	授出年份	二零二零年一月一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	二零二零年授出的有條件獎勵（股份數目）	二零二零年累計股息附註（股份數目）	二零二零年發放的股份（股份數目）	二零二零年十二月三十一日尚未行使的有條件股份獎勵（股份數目）	限制期結束日	發放日期	授出日的市價（便士）	歸屬或發放當日的市價（便士）
Mark FitzPatrick										
遞延二零一七年年度激勵獎勵	二零一八年	33,518	–	771	–	34,289	二零二零年十二月三十一日	–	1750	–
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年	38,411	–	884	–	39,295	二零二一年十二月三十一日	–	1605.5	–
遞延二零一九年年度激勵獎勵	二零二零年	–	48,780	1,123	–	49,903	二零二二年十二月三十一日	–	1047	–
		71,929	48,780	2,778	–	123,487	–	–		–
James Turner										
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年	24,560	–	565	–	25,125	二零二一年十二月三十一日	–	1605.5	–
遞延二零一九年年度激勵獎勵	二零二零年	–	42,125	970	–	43,095	二零二二年十二月三十一日	–	1047	–
		24,560	42,125	1,535	–	68,220	–	–	–	–
Mike Wells										
遞延二零一六年年度激勵獎勵	二零一七年	64,440	–	–	64,440	–	二零一九年十二月三十一日	二零二零年四月六日	1672	1021
遞延二零一七年年度激勵獎勵	二零一八年	58,008	–	1,336	–	59,344	二零二零年十二月三十一日	–	1750	–
遞延二零一八年年度激勵獎勵	二零一九年	66,030	–	1,521	–	67,551	二零二一年十二月三十一日	–	1605.5	–
遞延二零一九年年度激勵獎勵	二零二零年	–	83,782	1,930	–	85,712	二零二二年十二月三十一日	–	1047	–
		188,478	83,782	4,787	64,440	212,607	–	–	–	–

附註
等值代息股份於該等獎勵中累計。

全體僱員股份計劃

給予全體僱員獲得英國保誠股份的機會非常重要，以便將他們的利益與本公司的成功及其他股東的利益相連。執行董事與所在地區其他僱員享有同樣的計劃參與資格和基準。

儲蓄相關購股權(SAYE)計劃

位於英國的執行董事通常有資格參與經英國稅務及海關總署批准的保誠儲蓄相關購股權計劃。以上計劃允許所有合資格僱員為行使Prudential plc股份的購股權進行儲蓄，購股權價格於儲蓄期開始時設定，並可較市場價格折讓最多20%。

二零一四年以來，參與者可通過訂立為期三年或五年的儲蓄合約，每月儲蓄最多500英鎊。參與者可在儲蓄期結束後六個月內行使其購股權及購買股份。倘購股權於六個月內未獲行使，參與者將有權根據有關規則獲得其現金儲蓄加利息(如適用)的退款。公司將以發行股份的方式滿足購股權的行使。倘若授出購股權會導致在過去十年內按本計劃或本公司任何其他購股權計劃授出的購股權而發行或可發行的股份數目，或根據本公司任何其他股份激勵計劃發行的股份數目超過本公司於擬授出日普通股股本的10%，則本公司不會根據該等計劃授出任何購股權。

關於儲蓄相關購股權計劃項下執行董事的權利，詳情載於「尚未行使的購股權」表內。

股份激勵計劃

位於英國的執行董事亦有資格參與本公司的股份激勵計劃。自二零一四年四月起，所有位於英國的僱員可透過股份激勵計劃使用薪金購買價值不超過每月150英鎊的Prudential plc股份(合夥股份)。每購買四股合夥股份可獲獎勵一股由Prudential plc於公開市場購買的額外配送股份。代息股份將於僱員參與該計劃期間進行累計。若僱員退出該計劃或離開本集團，則會喪失其配送股份。

下表載有根據股份激勵計劃購入的股份連同配送股份(按每四股獎勵一股)及代息股份的資料。

	初始授出年份	二零二零年一月一日信託所持有的股份激勵計劃獎勵（股份數目）	二零二零年累計的合夥股份（股份數目）	二零二零年累計的配送股份（股份數目）	二零二零年累計的代息股份（股份數目）	二零二零年十二月三十一日信託所持有的股份激勵計劃獎勵（股份數目）
Mark FitzPatrick	二零一七年	372	150	37	11	570
James Turner	二零一一年	829	–	–	20	849
Mike Wells	二零一五年	719	150	38	18	925

以現金支付長期激勵獎勵

此資料乃遵照香港聯交所的申報規定編製，並載列執行董事的尚未行使股份獎勵及購股權。有關一名執行董事持有的以現金支付長期激勵獎勵的詳情，請參閱本集團的二零一九年年度薪酬報告。

攤薄

保誠長期激勵計劃及保誠代理長期激勵計劃下發放的股份以發行新股份的方式獲得，而非於公開市場購入股份。全體僱員股份計劃下授予的購股權相關的股份亦以發行新股份的方式獲得。於二零二零年十二月三十一日所有尚未行使的股份和購股權導致的總攤薄佔當時總股本的1%。遞延花紅獎勵將繼續透過於公開市場購入股份的方式獲得。

五位最高薪酬人士的薪酬及高級管理人員的薪酬

根據香港聯合交易所有限公司的要求，下表按總額基準載列i)五位最高薪酬僱員；及ii)高級管理人員於截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度薪酬。

於二零二零年，五位最高薪酬人士當中，一位為全年度在任的執行董事，其薪酬於本報告中披露。下表載列其他四位人士於二零二零年的薪酬總額。高級管理人員包括執行董事及集團行政委員會成員。下表載列支付予高級管理人員團隊的薪酬總額：

	五位最高薪酬人士		高級管理人員	
薪酬的組成部分	千港元	千美元	千港元	千美元
基本薪金、津貼及實物福利	16,081	2,073	70,021	9,028
退休金供款	661	85	9,408	1,213
績效薪酬	146,736	18,919	155,019	19,987
委任時支付的款項	18,292	2,358	不適用	不適用
離職時支付的款項	46,536	6,000	不適用	不適用
總計	228,306	29,435	234,448	30,228

彼等的二零二零年薪酬處於以下區間內：

		僱員數目	
薪酬區間(港元)	**薪酬區間(美元等值)**	**五位最高薪酬人士**	**高級管理人員**
19,000,001 – 19,500,000	2,449,700 – 2,514,200	0	1
25,000,001 – 25,500,000	3,223,300 – 3,287,800	0	1
29,500,001 – 30,000,000	3,803,500 – 3,868,000	0	1
30,500,001 – 31,000,000	3,932,400 – 3,996,900	0	1
31,500,001 – 32,000,000	4,254,800 – 4,319,200	0	1
44,000,001 – 44,500,000	5,673,000 – 5,737,500	0	1
46,000,001 – 46,500,000	5,930,900 – 5,995,400	1	0
46,500,001 – 47,000,000	5,995,400 – 6,059,800	1	0
49,000,001 – 49,500,000	6,317,700 – 6,382,200	1	0
53,000,001 – 53,500,000	7,413,600 – 7,478,100	0	1
85,500,001 – 86,000,000	11,217,100 – 11,281,600	1	0

財務報表

目錄

208 集團《國際財務報告準則》財務報表索引
302 母公司財務報表
304 母公司財務報表附註
309 董事責任聲明
310 獨立核數師致Prudential plc的報告

集團《國際財務報告準則》財務報表索引

	頁碼
主要報表	
合併利潤表	209
合併全面收入報表	210
合併權益變動報表	211
合併財務狀況報表	213
合併現金流量報表	214

章節			頁碼
財務報表附註			
A		**編製基準及會計政策**	
A1		編製基準及匯率	215
A2		二零二零年的新訂會計規定	216
A3		會計政策	216
	A3.1	主要會計政策、估計及判斷	216
	A3.2	尚未生效的新訂會計規定	222
B		**盈利表現**	
B1		按分部劃分的表現分析	
	B1.1	分部業績	226
	B1.2	股東支持業務投資回報的短期波動	227
	B1.3	經營分部的釐定及表現計量	228
	B1.4	分部利潤表	231
	B1.5	其他投資回報	233
	B1.6	按分部組成部分劃分的額外表現分析	233
B2		保單獲得成本及其他開支	235
	B2.1	員工及僱用成本	235
	B2.2	以股份為基礎的付款	236
	B2.3	主要管理人員薪酬	238
	B2.4	應付核數師費用	238
B3		稅項開支	239
	B3.1	按性質劃分的總稅項開支	239
	B3.2	股東實際稅率的對賬	240
B4		每股盈利	241
B5		股息	242
C		**財務狀況**	
C1		按業務類型劃分的集團資產及負債	243
	C1.1	債務證券的額外分析	247
	C1.2	美國按揭貸款的額外分析	250
C2		公允價值計量	250
	C2.1	公允價值的釐定	250
	C2.2	本集團資產及負債的公允價值計量級別	251
	C2.3	有關金融工具的額外資料	254
C3		保單持有人負債及未分配盈餘	
	C3.1	集團概覽	259
	C3.2	亞洲保險業務	262
	C3.3	美國保險業務	263
	C3.4	產品及釐定合約負債	265
C4		無形資產	
	C4.1	商譽	270
	C4.2	遞延保單獲得成本及其他無形資產	271
C5		借款	274
	C5.1	股東出資業務的核心結構性借款	274
	C5.2	經營借款	274
C6		風險及敏感度分析	
	C6.1	集團概覽	275
	C6.2	對利率風險的敏感度	276
	C6.3	對股權及物業價格風險的敏感度	278
	C6.4	對保險風險的敏感度	280
C7		稅項資產及負債	280
	C7.1	即期稅項	280
	C7.2	遞延稅項	280
C8		股本、股份溢價及自有股份	282
C9		撥備	283
C10		資本	
	C10.1	集團管理資本的目標、政策及程序	283
	C10.2	當地資本監管	284
	C10.3	可用資本的可轉撥性	285
C11		物業、廠房及設備	286
D		**其他資料**	
D1		企業交易	
	D1.1	與企業交易有關的溢利(虧損)	287
	D1.2	Athene對美國業務的股權投資	287
	D1.3	已終止經營的英國及歐洲業務	288
D2		或有事項及有關責任	289
D3		結算日後事項	289
D4		關聯方交易	289
D5		承擔	290
D6		附屬企業、合營企業及聯營公司投資	
	D6.1	合併基準	290
	D6.2	股息限制及最低資本要求	292
	D6.3	合營企業及聯營公司投資	292
	D6.4	相關企業	293

合併利潤表

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
持續經營業務：			
已賺毛保費		42,521	45,064
分出再保險保費	B1.4	(32,209)	(1,583)
已賺保費(扣除再保險)	B1.4	10,312	43,481
投資回報	B1.4	44,991	49,555
其他收入	B1.4	670	700
總收入(扣除再保險)	B1.4	55,973	93,736
給付及賠款	C3.1	(82,176)	(85,475)
再保險公司應佔的給付及賠款	C3.1	34,409	2,985
分紅基金未分配盈餘變動	C3.1	(438)	(1,415)
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	B1.4	(48,205)	(83,905)
保單獲得成本及其他開支	B2	(5,481)	(7,283)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息		(337)	(516)
與企業交易有關的虧損	D1.1	(48)	(142)
總費用(扣除再保險)	B1.4	(54,071)	(91,846)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	D6.3	517	397
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*附註		2,419	2,287
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		(271)	(365)
股東回報應佔稅前利潤	B1.1	2,148	1,922
股東及保單持有人回報應佔稅項開支總額	B3.1	(234)	(334)
扣除保單持有人回報應佔稅項開支		271	365
股東回報應佔稅項抵免	B3.1	37	31
來自持續經營業務的利潤		2,185	1,953
來自已終止經營的英國及歐洲業務的虧損	D1.3	–	(1,161)
年度利潤		2,185	792
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		2,118	1,944
來自已終止經營業務		–	(1,161)
來自持續經營業務的非控股權益		67	9
年度利潤		2,185	792

每股盈利(美分)	附註	二零二零年	二零一九年
按本公司權益持有人應佔利潤：	B4		
基本			
基於來自持續經營業務的利潤		81.6美分	75.1美分
基於來自已終止經營業務的(虧損)利潤		–	(44.8)美分
總計		81.6美分	30.3美分
攤薄			
基於來自持續經營業務的利潤		81.6美分	75.1美分
基於來自已終止經營業務的(虧損)利潤		–	(44.8)美分
總計		81.6美分	30.3美分

附註

此計算方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤算法。該計量金額並非股東應佔的業績，主要是由於在本集團的企業稅總額中包括合併分紅及單位相連基金的收入課稅，而這些課稅均透過調整給付方式由保單持有人負擔。根據《國際會計準則》第12號，該等金額須計入本公司的稅項開支。因此，《國際財務報告準則》稅前利潤計量金額並不代表股東應佔的稅前利潤，皆因其乃於扣除保單持有人給付成本及分紅基金未分配盈餘負債的變動後並就保單持有人承擔的稅項作出調整後釐定。

合併全面收入報表

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
持續經營業務：			
年度利潤		2,185	1,953
其他全面收入(虧損)：			
其後可重新分類至損益的項目			
海外業務及淨投資對沖匯兑變動：			
年內出現的匯兑變動		233	152
相關稅項		–	(15)
		233	137
可供出售債務證券的估值變動：			
年內未變現收益：			
持倉的年內未變現淨收益		3,271	4,208
於出售及減值時扣減計入利潤表的淨收益		(554)	(185)
		2,717	4,023
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C4.2	(41)	(631)
相關稅項		(581)	(713)
		2,095	2,679
Jackson與Athene的再保險交易影響：			
向Athene轉讓債務證券時撥回至利潤表的收益		(2,817)	–
遞延保單獲得成本攤銷的相關變動	C4.2	535	–
相關稅項		479	–
		(1,803)	–
可供出售債務證券的估值變動總額		292	2,679
其後可重新分類至損益的項目總計		525	2,816
不會重新分類至損益的項目			
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損：			
界定利益退休金計劃的精算虧損淨額		–	(108)
相關稅項		–	19
不會重新分類至損益的項目總計		–	(89)
其他全面收入總額		525	2,727
年內來自持續經營業務的全面收入總額		2,710	4,680
來自已終止經營的英國及歐洲業務的全面收入總額	D1.3	–	1,710
年內全面收入總額		2,710	6,390
歸屬於：			
本公司權益持有人			
來自持續經營業務		2,657	4,669
來自已終止經營業務		–	1,710
來自持續經營業務的非控股權益		53	11
年內全面收入總額		2,710	6,390

合併權益變動報表

	附註	截至二零二零年十二月三十一日止年度 百萬美元							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
年度利潤		–	–	2,118	–	–	2,118	67	2,185
其他全面收入(虧損)									
海外業務及淨投資對沖匯兑變動(扣除相關稅項)		–	–	–	239	–	239	(6)	233
未變現估值變動淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅項)		–	–	–	–	300	300	(8)	292
年內其他全面收入總額		–	–	2,118	239	300	2,657	53	2,710
股息	B5	–	–	(814)	–	–	(814)	(18)	(832)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	89	–	–	89	–	89
與非控股權益相關的交易影響	D1.2	–	–	(484)	–	–	(484)	1,014	530
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	1	12	–	–	–	13	–	13
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	(60)	–	–	(60)	–	(60)
權益淨增加		1	12	849	239	300	1,401	1,049	2,450
於一月一日的結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669
於十二月三十一日的結餘		173	2,637	14,424	1,132	2,512	20,878	1,241	22,119

	附註	截至二零一九年十二月三十一日止年度 百萬美元							
		股本	股份溢價	保留盈利	折算準備金*	可供出售證券準備金	股東權益	非控股權益	總權益
準備金									
來自持續經營業務的利潤		–	–	1,944	–	–	1,944	9	1,953
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損):									
海外業務及淨投資對沖匯兑變動(扣除相關税項)		–	–	–	135	–	135	2	137
未變現估值變動淨額(扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關税項)		–	–	–	–	2,679	2,679	–	2,679
股東應佔界定利益退休金計劃的精算收益和虧損(扣除相關税項)		–	–	(89)	–	–	(89)	–	(89)
來自持續經營業務的其他全面收入(虧損)總額		–	–	(89)	135	2,679	2,725	2	2,727
來自持續經營業務的全面收入總額		–	–	1,855	135	2,679	4,669	11	4,680
來自已終止經營業務的全面收入總額*		–	–	(1,098)	2,808	–	1,710	–	1,710
年內全面收入總額		–	–	757	2,943	2,679	6,379	11	6,390
M&G plc的分拆實物股息	B5	–	–	(7,379)	–	–	(7,379)	–	(7,379)
其他股息	B5	–	–	(1,634)	–	–	(1,634)	–	(1,634)
有關以股份為基礎付款的準備金變動		–	–	64	–	–	64	–	64
與非控股權益相關的交易影響		–	–	(143)	–	–	(143)	158	15
股本及股份溢價									
已認購的新股本	C8	–	22	–	–	–	22	–	22
變更呈列貨幣對股本及股份溢價的影響	C8	6	101	–	–	–	107	–	107
存庫股									
以股份為基礎的付款計劃的自有股份變動		–	–	38	–	–	38	–	38
根據《國際財務報告準則》合併單位信託基金購買的Prudential plc股份變動		–	–	55	–	–	55	–	55
權益淨增加(減少)		6	123	(8,242)	2,943	2,679	(2,491)	169	(2,322)
於一月一日的結餘		166	2,502	21,817	(2,050)	(467)	21,968	23	21,991
於十二月三十一日的結餘		172	2,625	13,575	893	2,212	19,477	192	19,669

* 來自已終止經營業務的折算準備金變動28.08億美元於其他全面收入中確認，其為二零一九年所有權期間已終止經營業務的業績換算匯兑收益1.40億美元和分拆時透過損益撥回的累計匯兑虧損26.68億美元。本集團的外匯折算會計原則載於附註A1。

合併財務狀況報表

	附註	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
資產			
商譽	C4.1	961	969
遞延保單獲得成本及其他無形資產	C4.2	20,345	17,476
物業、廠房及設備	C11	893	1,065
再保險公司應佔保險合約負債附註(i)	C3.1	46,595	13,856
遞延稅項資產	C7.2	4,858	4,075
可收回即期稅項	C7.1	444	492
應計投資收入		1,427	1,641
其他應收賬款		3,171	2,054
投資物業		23	25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資		1,962	1,500
貸款		14,588	16,583
股本證券及集體投資計劃持倉附註(ii)		278,635	247,281
債務證券附註(ii)		125,829	134,570
衍生資產		2,599	1,745
其他投資附註(ii)		1,867	1,302
存款		3,882	2,615
現金及現金等價物		8,018	6,965
總資產	C1	516,097	454,214
權益			
股東權益		20,878	19,477
非控股權益	D1.2	1,241	192
總權益	C1	22,119	19,669
負債			
保險合約負債	C3.1	436,787	380,143
具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.1	479	633
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	C3.1	3,980	4,902
分紅基金未分配盈餘	C3.1	5,217	4,750
股東出資業務的核心結構性借款	C5.1	6,633	5,594
經營借款	C5.2	2,444	2,645
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任		9,768	8,901
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值		5,975	5,998
遞延稅項負債	C7.2	6,075	5,237
即期稅項負債		280	396
應計負債、遞延收入及其他應付賬款		15,508	14,488
撥備	C9	350	466
衍生負債		482	392
總負債	C1	493,978	434,545
總權益及負債	C1	516,097	454,214

母公司財務狀況報表載於第302頁。

附註

(i) 於二零二零年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債包括有關Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的273億美元（誠如附註D1.1所述）。

(ii) 於二零二零年十二月三十一日，股本證券及集體投資計劃持倉、債務證券及其他投資中均包括涉及回購協議的已借出證券及資產20.07億美元（二零一九年十二月三十一日：僅已借出證券9,000萬美元）。

載於第209至第301頁的合併財務報表已由董事會於二零二一年三月二日批核及代表簽署：

Shriti Vadera
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

合併現金流量報表

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
持續經營業務：			
來自經營活動的現金流量			
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*		2,419	2,287
經營資產及負債非現金變動的稅前利潤調整：			
投資		(19,875)	(60,812)
其他非投資及非現金資產		(35,633)	(2,487)
保單持有人負債(包括分紅基金未分配盈餘)		53,593	56,067
其他負債(包括經營借款)		1,372	5,234
計入稅前利潤的投資收入及利息付款		(5,059)	(4,803)
經營現金項目：			
利息收益及付款		4,191	4,277
股息收益		1,297	978
已付稅項		(555)	(717)
其他非現金項目		216	(96)
來自經營活動的淨現金流量附註(i)		1,966	(72)
來自投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備	C11	(59)	(64)
出售物業、廠房及設備的所得款項		6	–
收購業務及無形資產附註(ii)		(1,142)	(635)
出售業務		–	375
來自投資活動的淨現金流量		(1,195)	(324)
來自融資活動的現金流量			
股東出資業務的結構性借款：附註(iii)	C5.1		
發行債務(扣除成本)		983	367
贖回後償債		–	(504)
修訂本集團所發行債務的條款及條件支付的費用		–	(182)
已付利息		(314)	(526)
租賃負債本金部分付款		(138)	(137)
股本：			
發行普通股本		13	22
Athene對美國業務的非控股股權投資	D1.2	500	–
外界股息：			
向本公司股東派付的股息	B5	(814)	(1,634)
向非控股權益派付的股息		(18)	–
來自融資活動的淨現金流量		212	(2,594)
來自持續經營業務的現金及現金等價物增加(減少)淨額		983	(2,990)
來自已終止經營業務的淨現金流量附註(iv)	D1.3	–	(5,690)
於一月一日的現金及現金等價物		6,965	15,442
匯率變動對現金及現金等價物的影響附註(iv)		70	203
於十二月三十一日的現金及現金等價物		8,018	6,965

附註

(i) 來自經營活動的淨現金流量包括來自合營企業及聯營公司的股息1.18億美元(二零一九年：8,500萬美元)。

(ii) 收購業務及無形資產產生的現金流量包括就分銷權支付的金額。

(iii) 股東出資業務的結構性借款不包括支持短期固定收益證券計劃的借款、股東出資業務投資附屬公司的無追索權借款以及股東出資業務的其他借款。有關該等借款的現金流量計入來自經營活動的現金流量。本集團股東出資業務的結構性借款賬面值變動分析如下：

		現金變動 百萬美元		**非現金變動** 百萬美元			
	於一月一日的結餘	**發行債務**	**贖回債務**	**匯兌變動**	**分拆英國及歐洲業務**	**其他變動**	**於十二月三十一日的結餘**
二零二零年	5,594	983	–	42	–	14	6,633
二零一九年	9,761	367	(504)	116	(4,161)	15	5,594

(iv) 上述現金流量報表所示二零一九年現金流量均不包括持續經營業務與已終止經營業務之間的任何交易。二零一九年匯率變動影響包括截至分拆前來自已終止經營業務的7,800萬美元。詳情請參閱附註D1.3。

A 編製基準及會計政策

A1 編製基準及匯率

Prudential plc(「本公司」)連同其附屬公司(合稱「本集團」或「英國保誠」)是一個專注於結構性增長市場的亞洲引領業務組合。本集團現時於亞洲、非洲以及美國經營業務，並設有倫敦及香港總部。本集團透過提供人壽及健康保險以及退休和資產管理解決方案，幫助個人實現人生最大的價值。

編製基準

此等合併財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》、符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則以及按照根據歐盟適用的(EC) 1606/2002號法規採納的國際財務報告準則編製。於二零二零年十二月三十一日，國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》與二零零六年英國公司法規定的國際會計準則以及根據歐盟適用的(EC) 1606/2002號法規採納的國際財務報告準則並無分別。

本集團的會計政策與截至二零一九年十二月三十一日止年度所採用者相同，惟採納新訂及經修訂《國際財務報告準則》(如附註A2所述)除外。

持續經營會計基準

董事已對自批准本財務報表之日起至少十二個月期間的持續經營基準進行評估。進行此項評估時，經考慮本集團的主要風險及可採取的減緩措施(如集團風險兼合規總監報告所述)後，董事經已審議本集團目前的表現、償付能力及流動性以及本集團的業務計劃。是項評估亦包括審議對業務計劃進行若干壓力及場景測試的結果，有關測試涵蓋的場景反映2019冠狀病毒病的可能影響。壓力測試包括評估利率上下變動以及企業信貸息差擴大、部分信貸資產組合的評級下調、股票價值下跌和保險壓力(例如保單持有人行為變化，包括失效及亞洲的發病率增加)的潛在影響。

基於上文所述，董事合理預期本公司及本集團擁有足夠的資源，可自批准本財務報表之日起至少十二個月期間繼續運營。概無識別出任何可能對本集團的持續經營能力構成重大疑問的重大不確定因素。因此，董事認為適合繼續採用持續經營會計基準編製截至二零二零年十二月三十一日止年度之本財務報表。

按照英國公認會計原則(包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」)編製的母公司財務狀況報表載於第302頁。

匯率

以本集團呈列貨幣美元以外的貨幣計值的結存及交易所採用的匯率為：

	年末收市匯率		年初至今的平均匯率	
美元：本地貨幣	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日
人民幣	6.54	6.97	6.90	6.91
港元	7.75	7.79	7.76	7.84
印度盧比	73.07	71.38	74.12	70.43
印尼盾	14,050.00	13,882.50	14,541.70	14,140.84
馬來西亞林吉特	4.02	4.09	4.20	4.14
新加坡元	1.32	1.34	1.38	1.36
新台幣	28.10	29.98	29.44	30.91
泰銖	30.02	29.75	31.29	31.05
英鎊	0.73	0.75	0.78	0.78
越南盾	23,082.50	23,172.50	23,235.84	23,227.64

外匯折算

為以美元呈列合併財務報表，並未使用美元作為功能貨幣(即實體所營運的主要經濟環境的貨幣)的實體的業績及財務狀況均須折算為美元。外幣兌換交易的一般原則是按交易當日功能貨幣的即期匯率折算。自二零二零年起，英國保誠以美元釐定及宣派股息。並非以美元經營的實體的一切資產及負債按收市匯率折算，而當交易日存在合理近似匯率，則一切收入及費用按平均匯率折算。上述貨幣折算的影響於全面收入報表列為獨立組成部分。

合併財務報表除使用實質匯率進行報告外，財務報表若干附註亦按固定匯率呈列比較資料。實質匯率指特定會計年度的過往實際匯率，對利潤表而言是指整個年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指於結算日的收市匯率。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率(對利潤表而言是指本年度的平均匯率，而對財務狀況報表而言是指本年度的收市匯率)折算上一年度的業績而計算。

於其他全面收入認列的年內來自持續經營業務的外匯變動影響如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲業務	235	194
未分配至分部	(2)	(42)
	233	152

A2 二零二零年的新訂會計規定

國際會計準則理事會已頒佈下列自二零二零年一月一日起生效的新訂會計規定：

—《國際會計準則》第1號及《國際會計準則》第8號修訂本「重大性之定義」；
—《國際財務報告準則》第3號修訂本「業務合併」；
—《國際財務報告準則》第7號、《國際財務報告準則》第9號及《國際會計準則》第39號修訂本「利率基準改革」；及
—《國際財務報告準則》第16號修訂本「2019冠狀病毒病相關租金減免」(自二零二零年六月一日起生效)。

採納該等會計規定對本集團的財務報表並無重大影響。

A3 會計政策

附註A3.1呈列編製本集團合併財務報表所應用的主要會計政策、估計及判斷。其他會計政策(倘屬重大)則於相關獨立附註呈列。所有會計政策貫徹應用於所有呈報年度，並且除國際會計準則理事會制訂新會計準則、詮釋或修訂外，通常不會變動。

A3.1 主要會計政策、估計及判斷

為編製此等財務報表，英國保誠須就於財務報表內予以確認及未予確認的資產、負債、收入及開支(如或有負債)的金額作出會計估計及判斷。英國保誠會按規定評估其主要會計估計，包括與長期業務撥備及資產公允價值有關的估計。以下附註載列該等本集團於應用時須作出主要估計及判斷的主要會計政策。另亦載列影響本集團業績呈列的其他主要會計政策及其他須運用主要估計及判斷的項目。

(a) 提供相關主要估計及判斷的主要會計政策

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量	
保單持有人負債的計量基準視乎根據《國際財務報告準則》第4號所作的合約分類而定。 影響4,621億美元的保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘，包括合營企業及聯營公司所持部分。 保單持有人負債乃基於多項精算假設(如死亡率、發病率、保單持有人行為及費用)作出估計。 本集團在釐定於計量保單持有人負債時用以估計未來應付或應收保單持有人的款項的精算假設時需運用判斷。	《國際財務報告準則》第4號允許繼續將以往應用的公認會計原則應用於具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約。 本集團已於二零零五年首次採納《國際財務報告準則》時採納一項經修訂法定報告基準，詳情載於英國保險業協會(Association of British Insurers)頒發的推薦實務公告(Statement of Recommended Practice)。於二零一五年或之後開始的會計期間已撤銷英國保險業協會推薦實務公告。於此等合併財務報表中，所採用的「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告指其撤銷前的頒佈規定。 就不具有酌情參與分紅特點的投資合約而言，則應用《國際會計準則》第39號及(若合約包括投資管理元素)《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」。 應用於各業務單位的政策載於下文。於計量保單持有人負債時，會採用若干假設以估計未來應付或應收保單持有人的款項。假設的性質因產品而異，其中最重要的是保單持有人行為(尤其是在美國)。對主要產品類型採用的估值方法及假設的額外詳情載於附註C3.4。
具有酌情參與分紅特點的保險合約負債及投資合約負債的計量	**亞洲保險業務** 亞洲業務保單持有人負債通常根據當地公認會計原則規定的方法釐定，並於必要時作出調整以符合經修訂法定基準。對當地採用方法的改進一般被視為估計變更，視乎其性質而定。香港的英國式分紅基金的負債乃根據「可予繼續採用」的《財務報告準則》第27號「壽險」(由會計準則理事會於二零零四年發佈，並於二零一五年撤銷)的規定按實際基準估值。此項實際基準規定負債價值的計算方式為分紅給付準備金、未來保單相關負債及基金的實際現時負債之和。台灣及印度業務均應用美國公認會計原則。 亞洲保險業務對主要估計及假設變化(包括死亡率及發病率)的敏感度載於附註C6.4。

保單持有人負債及分紅業務未分配盈餘的計量 續

	美國保險業務(Jackson) Jackson傳統保障型保單的保單持有人負債根據美國公認會計原則，按有關死亡率、利率、退保保單及費用的鎖定假設以及按不利偏差的規定而釐定。就其他保單而言，保單持有人負債包括保單持有人賬戶結餘。 對於含有固定及保證條款的美國投資合約，本集團使用攤銷成本模型計量負債。美國並無具酌情參與分紅特點的投資合約。 美國保險業務對主要估計及假設變化(包括保單持有人行為)的敏感度載於附註C6.4。
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債的計量	不具有酌情參與分紅特點的投資合約均按照《國際會計準則》第39號計量，以反映該項安排的儲金性質，而保費及賠款則反映為存款及提款，並直接在財務狀況報表中入賬列作金融負債結餘變動。 不含定額及保證條款的投資合約分類為金融工具並被指定以公允價值計量且其變動計入損益，這是因為所產生的負債乃按照公允價值基準管理且其表現亦按該基準評估。倘合約包括退保選擇權，其賬面值下限相等於其退保價值。 其他投資合約按攤銷成本計量。
分紅基金未分配盈餘的計量	分紅基金未分配盈餘代表本集團於香港及馬來西亞的分紅基金中資產超逾保單持有人負債且尚未撥付保單持有人及股東的部分，乃根據本集團的會計政策釐定。未分配盈餘全部記作負債而不分配至權益。在向保單持有人及股東宣派紅利及分配分紅成本後，分紅基金的年度收入高於或低於支出的數額將透過在利潤表中扣除或計入，每期轉撥至或轉出未分配盈餘。未分配盈餘保留的結餘代表分紅業務產生的尚未分配予保單持有人或股東的累計收益。未分配盈餘的結餘乃就未變現投資增值或貶值的遞延稅項全面計提撥備後釐定。
負債充足性測試	本集團對其保險負債進行充足性測試，以確保賬面值(扣除相關遞延保單獲得成本)及(如適用)所收購有效業務的現值足夠支付未來現金流出的現時估計數字。任何虧絀會即時從利潤表中扣除。 Jackson的保險合約負債，包括關於獨立賬戶(反映相關獨立賬戶資產價值)、保單持有人賬戶價值及按附註C3.4所述方法計量的保證的保險合約負債，與相關遞延保單獲得成本資產均按照美國公認會計原則計量，負債充足性測試亦在此背景下進行。根據美國公認會計原則，多數Jackson的產品乃根據美國財務會計準則委員會會計準則匯編專題944「金融服務—保險」入賬，其中遞延保單獲得成本按預計總利潤攤銷。資產負債表所載遞延保單獲得成本的收回能力已使用即期估計與未來利潤的預測價值對比測試，因此根據《國際財務報告準則》第4號毋須額外就負債進行充足性測試。遞延保單獲得成本資產的收回能力測試乃按照美國公認會計原則的規定進行，即對該等共同管理的合約進行分類層級的實際測試。

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

(b) 影響本集團業績呈列的其他主要會計政策

股東應佔稅前業績的呈列	
稅前利潤是《國際財務報告準則》利潤表的一項重要項目。本集團已選擇呈列股東應佔稅前利潤的計量方式，該計量方式將股東承擔的稅項與保單持有人應佔稅項區別開來，以使本集團的表現便於理解。 股東應佔稅前利潤為21.48億美元，對照稅前利潤為24.19億美元。	本集團的總稅項開支，除反映與股東利潤相關的稅項之外，亦包括可透過分紅或單位相連基金的權益分配至保單持有人的稅項。進一步詳情載於附註B3。已呈報的扣除稅收措施前的《國際財務報告準則》利潤故而並非代表股東應佔的稅前利潤。因此，為提供衡量股東應佔稅前利潤的計算方法，本集團已選擇採納於利潤表按保單持有人及股東回報區分的稅項開支及稅前業績的呈列方法。
股東應佔業績及盈利的分部分析	
本集團使用經調整經營溢利為其分部業績的衡量標準。 分部經調整經營溢利總額為64.63億美元，如附註B1.1所示。	經調整經營溢利的計算基礎載於附註B1.3。 就股東支持業務而言，除Jackson和本集團財資公司持有的債務證券（被視為可供出售）及按攤銷成本分類為貸款及應收款項的資產之外，所有金融投資及投資物業均按以公允價值計量且其變動計入損益的資產入賬。公允價值的短期波動影響年度業績，而本集團提供扣除投資回報短期波動的影響及其他具有短期、波動或一次性性質項目之前及之後的額外業績分析。誠如附註B1.2所述，短期波動的影響包括用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的計量基準出現差異所造成的不對稱影響。 於香港、馬來西亞及新加坡，分紅基金持有資產的投資回報短期波動，對已呈報的股東業績並沒有直接影響。這是因為：(i)分紅基金未分配盈餘以負債入賬及(ii)基金的收入及開支相對分派所需盈餘的餘額或不足乃轉入或轉自保單持有人負債（包括未分配盈餘）。
美國保險業務(Jackson)的衍生工具及債務證券的計量及呈列	
Jackson持有若干衍生工具及債務證券。該等項目的會計法選擇對稅前利潤的波動有重大影響。 利潤表中的4.57億美元美國投資回報來自此等衍生工具及債務證券。	Jackson訂立衍生工具以減低經濟風險。本集團已考慮採取必要的經營變動是否合適，以便合資格採用對沖會計法，以實現業績報表中對沖工具與對沖項目價值變動的匹配。評估所考慮的主要因素為Jackson產品系列中資產與負債配對的複雜程度及將《國際會計準則》第39號規定的宏觀對沖撥備（更適合於銀行安排）運用於Jackson衍生組合的難度及成本。 本集團已決定，除特殊情況外，將《國際會計準則》第39號的對沖會計法應用到Jackson持有的衍生工具，其對財務報表的關聯性或可靠性的改善程度不足以抵償應用該等條文的難度及成本。由於這項決定，利潤表業績整體波動性增加，因為其中反映了Jackson衍生工具的公允價值變動。這種波動性反映於投資回報短期波動當中，如附註B1.1及B1.2所示。 根據《國際會計準則》第39號，除非按持有至到期類別的攤銷成本入賬（於適用時須作出減值撥備），債務證券已按公允價值入賬。本集團已選擇不將任何金融資產分類為持有至到期。Jackson的債務證券按可供出售入賬，除非價值變動已減值，否則變動於其他全面收入入賬。如下文附註(c)所述，減值於利潤表入賬。

(c) 需運用主要估計或判斷的其他項目

保險合約的遞延保單獲得成本	
本集團估計預期未來利潤／溢利率，以評估是否有必要對遞延保單獲得成本資產的賬面值或攤銷狀況作出調整。 影響162億美元的遞延保單獲得成本（如附註C4.2所示）。	獲得新保險業務的成本的入賬方式與「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告的原則一致，並就相關保單未來收入的溢利率遞延及攤銷。本集團釐定符合轉撥資本化條件的成本（即符合本集團有關遞延保單獲得成本會計政策的獲得新保險合約的成本）。本集團會計量遞延保單獲得成本的可回收性，倘若預測溢利率（基於與相關保單持有人負債的假設相若的若干假設作出估計）低於其賬面值，則視遞延保單獲得成本資產為減值。假如未來溢利率有別於預期，則有必要透過於利潤表扣除（倘預測溢利率低於賬面值）或攤銷狀況變動對其賬面值作出調整。 **亞洲保險業務** 將美國公認會計原則應用到保險資產及負債的業務單位（獲「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告准許），會將與下文美國保險業務一段所載的類似原則應用到遞延及攤銷保單獲得成本。其他亞洲業務單位採用「可予繼續採用」的英國保險業協會推薦實務公告的一般原則。一般來說，保單獲得成本的遞延乃於資產負債表內以明確賬面值列示。然而，於一些亞洲業務中，該遞延按準備金基準隱含。 **美國保險業務** 對遞延保單獲得成本結餘的計量及攤銷採用的最重要的估計及假設均與美國保險業務相關。 本集團的美國保險業務採納美國財務會計準則委員會就第2010-26號會計準則更新有關「獲得或續簽保險合約相關成本的會計」，並僅將與成功獲取合約直接相關的增量成本資本化。 就定期壽險業務而言，保單獲得成本按照預期保費予以遞延及攤銷。就年金及對利率敏感的壽險業務而言，保單獲得成本綜合相關合約的預期毛利予以遞延及攤銷。就定額及定額指數年金以及對利率敏感的壽險業務而言，主要假設為投資收益率與保單持有人的抵補利率之間的長期息差。 Jackson大部分遞延保單獲得成本均與其變額年金業務相關。對於變額年金業務，一項主要假設是獨立賬戶的長期投資回報。就二零二零年而言為7.15%（二零一九年：7.4%）。使用該回報的影響主要透過兩種方式反映，即： — 用於釐定遞延保單獲得成本攤銷的預期毛利的預測（透過下文所詳述均值回歸法的使用）；及 — 保證最低身故索償、「終生」提取及收入利益所需的撥備水平。 估計毛利現值採用保單持有人結餘的累計利率（有時稱為合約利率）計算。 定額利率年金、定額指數年金及變額年金的估計毛利包括下列要素的估計數字，各個估計數字將根據要素金額於合約賬簿期限的最佳估計來釐定（不計及不利偏差撥備）： — 預計就死亡率根據保單持有人結餘計算的金額減給付賠款超逾相關保單持有人結餘的金額； — 預計就合約管理計算的金額減合約管理所引致的成本； — 預計自保單持有人結餘投資賺取的金額減記入保單持有人結餘的利息； — 預計於合約終止時針對保單持有人結餘計算的金額（有時稱為退保手續費）； — 對獨立賬戶長期投資回報的假設； — 對未來對沖成本的假設；及 — 其他預期計算及記入。

A3 會計政策 續

A3.1 主要會計政策、估計及判斷 續

保險合約的遞延保單獲得成本 續	
	Jackson運用均值回歸法設定未來五年各年的預期回報水平，從而將該等回報率與過往三年(包括本年度)的實質回報率相結合，按八年期間的平均值計算出假設的長期年回報率(未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。於均值回歸期後的預期回報率將回歸至長期投資回報率。有關當期結餘、假設及敏感度的更多詳情請參閱附註C4.2。 為確保極端市場變動中的均值回歸法亦可產生可實現的未來預期回報，均值回歸法設有年度上下限特徵，以使未來五年各年的預測回報不得高於每年15%及不得低於每年0%(兩項均未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。 Jackson對遞延保單獲得成本資產作若干調整(直接於其他全面收入認列(「影子會計」))以與產生調整的可供出售證券的未變現收益或虧損的確認方式保持一致。具體而言，影子遞延保單獲得成本調整反映如於財務狀況報表持有的資產已出售、將未變現損益變現，並將所得款項採用市場上現有收益率再投資而可能產生的遞延保單獲得成本變動。
分銷權無形資產的賬面值	
本集團作出判斷，以評估分銷安排的財務表現，以及相關法例及監管規定變動等因素是否表明代表分銷權的無形資產出現減值。 為釐定已減值價值，本集團會就分銷權產生的已貼現未來預期現金流量作出估計。 40億美元資產受影響(如附註C4.2所示)。	分銷權涉及於與銀行合作夥伴訂立的有關於合約協議期限內分銷產品的銀行保險合作安排，其中資產乃按支付的費用(包括於未來年度應付的費用)確認。於出現減值跡象時會進行分銷權減值測試。 為評估減值跡象，本集團會監察若干內外部因素，包括有關安排的財務表現有可能遜於預期水平的跡象以及可能影響本集團繼續透過銀行保險渠道銷售新業務的能力的相關法例及監管規定變動，繼而使用判斷評估該等因素是否表明已發生減值。 倘若發生減值，資產賬面值與可收回金額之間的差額將在利潤表中確認為開支。可收回金額是指公允價值減出售成本後與使用價值之間的較高金額。該使用價值按資產或資產所在的現金產生單位的未來預期現金流量現值計算。
金融投資 — 評估	
以公允價值持有的金融投資佔本集團總資產的4,128億美元。 按攤銷成本持有的金融投資佔本集團總資產的146億美元。 本集團使用獨立第三方的報價或內部開發的定價模型估計交投並不活躍金融投資的公允價值。	本集團持有的大部分金融投資乃以公允價值計量(且其變動計入損益或可供出售者)。按攤銷成本持有的金融投資主要包括貸款及存款。 **公允價值的釐定** 對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。 衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價(倘於交易所上市)、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。 最近期的市場買入價用於釐定其有報價的投資價值。無報價而交投活躍的投資價值乃以經紀商或定價服務機構等第三方提供的價格釐定。如附註C2.1所述，以公允價值計量的金融投資劃分為三個級別。

金融投資 — 評估 續

倘若本集團某項金融投資的市場並不活躍，則本集團會透過利用獨立第三方（如經紀商或定價服務機構）的報價或使用內部開發的定價模型，確定公允價值。當價格來自公開獲取獨立來源時，會予以優先採用，但總體而言，會選擇定價來源及／或估值方法以獲得一種公允價值計量方法，而該方法可反映於計量日期市場參與方據以進行規範交易的價格。估值方法包括使用近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及（如適用）企業估值，亦可能包括與各個變量（如信貸風險及利率）相關的若干假設。與該等變量相關的假設如有變動，則這些金融投資所呈列的公允價值或會受到正面或負面的影響。關於採用估值方法的劃分為第三級的金融投資，以及稅前溢利對該等項目估值變動的敏感度，詳情均於附註C2.2(ii)呈列。

金融投資 — 釐定「可供出售」及「按攤銷成本持有」資產的減值

本集團作出判斷，以評估公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景因素等因素是否表明分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資出現減值。

倘若存在減值跡象，則於釐定已減值價值（基於其預期的已貼現未來現金流量）時採用估值法（包括估計）。倘若已減值價值低於賬面成本，則減值虧損將於利潤表認列。

493億美元資產受影響。

就分類為「可供出售」或「按攤銷成本持有」的金融投資而言，倘若識別出將會損害現金流量的虧損事件，會在利潤表中確認減值虧損。所確認的虧損釐定為相關減值資產的賬面成本與公允價值或估計未來現金流量之間的差額。此項虧損包括合約現金流量預期虧損及任何其他由市價推動的暫時性價值減少的影響。

可供出售證券

本集團的可供出售證券均主要由美國保險業務持有。有關證券在考慮減值跡象時需要管理層作出判斷。在作出此項決定時已考慮一系列市場及行業指標，包括公允價值下跌的嚴重程度及持續時間以及發行人的財務狀況及前景。審核的因素包括經濟狀況、信用虧損經驗、其他發行人特定的發展情況及未來現金流量。此等評估均以當時可用的最佳資料為依據。市場流動性、買賣價差距擴闊及現金流量假設變動等因素可能會助長未來價格波動。倘若實際經驗較合併財務報表所用的假設及其他考慮因素為差，現時載列於權益中的未變現虧損或會於未來期間在利潤表中確認。

對於美國所有分類為可供出售的住宅按揭擔保及其他資產抵押證券而言，減值乃採用預期未來現金流量的模型作出估計。該模型採用的主要假設包括有關現時拖欠貸款有多少將最終違約以及假定虧損嚴重程度。

有關釐定Jackson可供出售證券減值所採用的方法及估計的更多詳情載於附註C1.1。

按攤銷成本持有的資產

倘按攤銷成本持有的資產須進行減值測試，須比較估計未來現金流量與資產的賬面值。在估計未來現金流量時，本集團會檢視資產的預期現金流量，並採用具有類似信貸風險的資產的過往虧損經驗，並就過往虧損經驗中不再存在的狀況或預期將會出現的狀況作出調整。估計未來現金流量使用金融資產的原本或浮動實際利率進行貼現，但不包括尚未產生的信貸虧損。

減值虧損撥回

倘於隨後的期間，按可供出售基準持有的已減值債務證券或已減值貸款或應收款項的價值撥回（部分或全部），而此項撥回可客觀地與減值後發生的事件相關，則釐定為已撥回的任何金額會透過利潤表撥回。

A3 會計政策 續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定

下列準則、詮釋及修訂於二零二零年已由國際會計準則理事會發佈但仍未生效。於二零二一年及之後，本集團將根據英國所採納的國際會計準則編製財務報表，並依賴英國對於二零二零年十二月三十一日前尚未獲歐盟認可的新訂會計規定的採納。

本部分並非旨在提供完整的相關規定，在此僅論述可能對本集團財務報表產生重大影響的有關準則、詮釋及修訂。

《國際財務報告準則》第9號「金融工具：分類及計量」

《國際財務報告準則》第9號自二零一八年一月一日或之後開始的年度期間強制生效，惟可提早採納並應用過渡性規則。

根據《國際財務報告準則》第4號修訂本，本集團符合資格條件暫免應用《國際財務報告準則》第9號，並已因此延後採納《國際財務報告準則》第9號，直至《國際財務報告準則》第17號「保險合約」預期於其目前強制生效日期獲採納當日為止。本集團符合資格乃因其業務活動主要為基於《國際財務報告準則》第4號的修訂所載條件發行保險合約。本集團金融資產公允價值的規定披露載列如下，其中符合「僅作本金及利息支付」條件但不符合為交易而持有且未按公允價值基準管理及評估定義的工具的金額與所有其他金融資產分開呈列。

當《國際財務報告準則》第9號獲採納後，其取代現有《國際會計準則》第39號「金融工具—確認及計量」，並將影響以下三個方面：

金融資產及負債的分類及計量

《國際財務報告準則》第9號重新界定對金融資產的分類。根據管理資產以產生現金流量的方式，及其合約現金流量特點（現金流量是否為「僅作本金及利息支付」），金融資產分類至以下類別的其中一項：攤銷成本、以公允價值計量且其變動計入其他全面收入及以公允價值計量且其變動計入損益。倘若可消除或顯著減低會計錯配，則於初步確認時亦可選擇不可撤銷地指定金融資產為以公允價值計量且其變動計入損益。

根據《國際會計準則》第39號，本集團投資中的88%乃按以公允價值計量且其變動計入損益計值，本集團目前預期，日後將有相當大部分投資將繼續根據《國際財務報告準則》第9號獲指定為以公允價值計量且其變動計入損益。本集團目前正在評估於採納《國際財務報告準則》第17號時是否應將現時按攤銷成本持有的若干資產指定為以公允價值計量且其變動計入損益以及是否需要對相關負債的分類作出變更。

根據《國際財務報告準則》第9號，金融負債現有《國際會計準則》第39號攤銷成本計量基本維持不變。就指定以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債而言，《國際財務報告準則》第9號規定，由於實體本身的信貸風險變化所導致的公允價值變動須於其他全面收入內確認。

按攤銷成本或以公允價值計量且其變動計入其他全面收入而持有的金融資產相關的減值支出計算

以預期信貸虧損法為基準的新減值模型取代現有《國際會計準則》第39號已產生虧損減值模型，導致對信貸虧損的確認比《國際會計準則》第39號更早。以上是執行《國際財務報告準則》第9號最為複雜的方面，並將涉及重大判斷及評估過程。本集團目前正在評估有關規定適用的資產範疇，惟如上文所述，目前預計大部分資產將按以公允價值計量且其變動計入損益持有，對此有關規定將不適用。

對沖會計規定更符合本公司的風險管理活動

目前預期本集團的對沖會計並無重大變更，但仍有待審閱。

本集團正評估《國際財務報告準則》第9號的影響，並按允許將該準則與《國際財務報告準則》第17號一併執行。有關《國際財務報告準則》第17號的進一步詳情於下文載列。

母公司和數間英國中間控股公司及亞洲非保險附屬公司已於二零一八年在其個別或獨立財務報表內採納《國際財務報告準則》第9號，該等報表乃根據《國際財務報告準則》編製，包括英國《財務報告準則》第101號「降低披露框架」。該等實體財務報表的公開程度因各司法權區的當地法律及法規而有所不同。該等實體的業績將繼續按《國際會計準則》第39號基準於該等合併財務報表內入賬。

本集團直接持有金融資產於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的公允價值載列如下。於指定日期產生屬僅作本金及利息支付（定義見《國際財務報告準則》第9號）之現金流量的附合約條款的金融資產分開呈列，其不包括符合為交易而持有或按公允價值基準管理及評估定義的金融資產。

金融資產(扣除衍生負債)	通過僅作本金及利息支付測試的金融資產		所有其他金融資產(扣除衍生負債)	
	二零二零年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零二零年公允價值變動 百萬美元	二零二零年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零二零年公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	1,428	–	–	–
其他應收賬款	3,248	–	–	–
貸款附註(1)	11,302	154	3,905	3
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	278,635	33,515
債務證券附註(2)	32,991	3,194	92,837	6,817
衍生資產(扣除衍生負債)	–	–	2,117	(3,683)
其他投資	–	–	1,866	(36)
存款	3,882	–	–	–
現金及現金等價物	8,018	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	60,869	3,348	379,360	36,616

金融資產(扣除衍生負債)	通過僅作本金及利息支付測試的金融資產		所有其他金融資產(扣除衍生負債)	
	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零一九年公允價值變動 百萬美元	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零一九年公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	1,641	–	–	–
其他應收賬款	2,054	–	–	–
貸款附註(1)	13,484	517	3,614	2
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	247,281	44,250
債務證券附註(2)	56,365	4,114	78,205	5,594
衍生資產(扣除衍生負債)	–	–	1,353	(5,825)
其他投資	–	–	1,302	44
存款	2,615	–	–	–
現金及現金等價物	6,965	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	83,124	4,631	331,755	44,065

附註

(1) 上表內通過僅作本金及利息支付測試的貸款主要根據《國際會計準則》第39號按攤銷成本入賬。有關該等貸款的進一步資料載於附註C1。

(2) 上表內通過僅作本金及利息支付測試的債務證券主要由Jackson持有，並根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售。該等證券的信貸評級(按與附註C1所披露者相同的基準分析)如下：

通過僅作本金及利息支付測試的可供出售債務證券	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
AAA級	1,058	1,117
AA+級至AA-級	6,830	11,328
A+級至A-級	6,904	15,140
BBB+級至BBB-級	9,812	17,972
低於BBB-級及未獲評級	8,387	10,808
公允價值總計	32,991	56,365

A3 會計政策 續

A3.2 尚未生效的新訂會計規定 續

以下分析將以權益法入賬的本集團合營企業及聯營公司相關金融資產分為符合《國際財務報告準則》第9號僅作本金及利息支付條件者(不包括符合為交易而持有或按公允價值基準管理及評估定義的任何金融資產)及所有其他金融資產。下表亦載列有關合營企業及聯營公司的公允價值資料：

以權益法入賬的本集團合營企業及聯營公司所持金融資產(扣除衍生負債)	通過僅作本金及利息支付測試的金融資產		所有其他金融資產(扣除衍生負債)	
	二零二零年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零二零年公允價值變動 百萬美元	二零二零年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零二零年公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	156	–	–	–
其他應收賬款	310	–	–	–
貸款	269	–	–	–
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	7,949	1,032
債務證券	–	–	7,741	102
存款	777	–	–	–
現金及現金等價物	582	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	2,094	–	15,690	1,134

以權益法入賬的本集團合營企業及聯營公司所持金融資產(扣除衍生負債)	通過僅作本金及利息支付測試的金融資產		所有其他金融資產(扣除衍生負債)	
	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零一九年公允價值變動 百萬美元	二零一九年十二月三十一日公允價值 百萬美元	二零一九年公允價值變動 百萬美元
應計投資收入	161	–	–	–
其他應收賬款	329	–	–	–
貸款	197	–	–	–
股本證券及集體投資計劃持倉	–	–	5,999	444
債務證券	–	–	6,080	86
存款	521	–	–	–
現金及現金等價物	513	–	–	–
總金融資產(扣除衍生負債)	1,721	–	12,079	530

《國際財務報告準則》第17號「保險合約」

於二零一七年五月，國際會計準則理事會頒佈了《國際財務報告準則》第17號「保險合約」用於取代現有《國際財務報告準則》第4號「保險合約」。於二零二零年六月，國際會計準則理事會頒佈對《國際財務報告準則》第17號作出的修訂，包括將生效日期推遲至二零二三年一月一日或之後的報告期間。該準則有待透過現正成立的英國認可委員會(UK Endorsement Board)於英國獲得認可。本集團擬於新準則的強制生效日期採納該項新準則，並一併採納《國際財務報告準則》第9號。

《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準，而《國際財務報告準則》第17號則以一項針對所有保險合約的全新計量模型取代該項。

《國際財務報告準則》第17號規定，保險合約負債將按未來現金流量現值認列，並包含顯性風險調整(於每個報告日期更新，以反映現狀)，連同最初指定與初步確認時出現的任何收益相等或相反的合約服務邊際。虧損直接於利潤表認列。為進行計量，合約均按具備類似風險、盈利能力狀況及發行年度的合約劃分組合，並單獨管理其他類別的合約。

《國際財務報告準則》第17號項下保險合約的利潤乃透過確認於期內提供予保單持有人的服務(解除合約服務邊際)、非經濟風險釋出(解除風險調整)及投資利潤表示。

合約服務邊際於保險合約承保期內作為利潤撥入，反映向保單持有人提供服務的情況。就具有參與分紅特點的若干合約(有關投資及其他相關項目絕大部分的公允價值會支付予保單持有人)而言，合約服務邊際對股東而言反映可變費用。就此等合約而言，調整合約服務邊際旨在反映經濟經驗及假設的變動。就所有其他合約而言，合約服務邊際僅就非經濟假設作出調整。

《國際財務報告準則》第17號引入一項新的保險收入計量方法，其以向保單持有人提供服務為基礎而且不包括與保單投資部分相關的任何保費，此方法將與目前利潤表中保費收入的現行計量方法有重大差別。

為向《國際財務報告準則》第17號過渡，須釐定遞延利潤的金額，即於過渡日期的合約服務邊際。《國際財務報告準則》第17號規定計算此項合約服務邊際時，須假設該準則已獲追溯應用。然而，倘並非可行，則實體須選擇使用經修訂的追溯法或參考負債於過渡日期的公允價值釐定合約服務邊際。採用該方法釐定合約服務邊際對未來報告期的股東權益及有效業務的利潤均會產生重大影響。

《國際財務報告準則》第17號實施計劃

鑒於新準則的規定複雜，並要求對保險合約的會計處理作出重大變更，同時須採用重大判斷及新的估計方法，預計《國際財務報告準則》第17號將產生重大影響。目前尚未清楚實施該等預期將會改變《國際財務報告準則》溢利確認時間的準則將對本集團會計政策帶來的變化影響，尤其是國際會計準則理事會於二零二零年六月頒佈的對《國際財務報告準則》第17號的修訂。實施該準則將涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進。

本集團已就實施《國際財務報告準則》第17號及《國際財務報告準則》第9號設有一項全集團實施計劃。該計劃負責訂立全集團會計政策並制定應用方法、設立適當流程及控制、物色適當數據，以及實施精算及財務系統變更。

由集團財務總監兼營運總裁擔任主席並由集團風險職能部門及本集團轄下及業務單位轄下高級財務經理參與的集團監督委員會，對實施計劃提供監督及策略方向。同時亦設立若干附屬委員會負責管理所選用的會計政策及方法詮釋、設計及計劃交付。於二零二零年，本集團在制定會計政策及應用方法以及建立精算及財務系統方面已取得重大進展。此外，本集團現正評估國際會計準則理事會於二零二零年六月頒佈的修訂，並將有關變更納入計劃交付中。

其他新訂會計規定

除上文所述者外，下列新訂會計規定亦已經發佈而尚未生效，但本集團預期該等規定不會對本集團的財務報表有重大影響：

- 已於二零二零年八月刊發並將於二零二一年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第9號、《國際會計準則》第39號、《國際財務報告準則》第7號及《國際財務報告準則》第16號修訂本「利率基準改革—第二階段」；
- 已於二零二零年五月刊發並將於二零二二年一月一日起生效的《國際會計準則》第16號修訂本「物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項」；
- 已於二零二零年五月刊發並將於二零二二年一月一日起生效的對概念框架之提述—《國際財務報告準則》第3號修訂本「業務合併」；
- 已於二零二零年五月刊發並將於二零二二年一月一日起生效的《國際會計準則》第37號修訂本「虧損性合約—履行合約之成本」；
- 已於二零二零年五月刊發並將於二零二二年一月一日起生效的對《國際財務報告準則》二零一八年至二零二零年的年度改進；
- 已於二零二零年一月刊發並將於二零二三年一月一日起生效的《國際會計準則》第1號修訂本「流動或非流動負債分類」；
- 已於二零二一年二月刊發並將於二零二三年一月一日起生效的《國際會計準則》第1號修訂本「會計政策披露」；及
- 已於二零二一年二月刊發並將於二零二三年一月一日起生效的《國際財務報告準則》第8號修訂本「會計估計的定義」。

B 盈利表現

B1 按分部劃分的表現分析

B1.1 分部業績

	附註	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元 實質匯率 附註(i)	二零一九年 百萬美元 固定匯率 附註(i)	二零二零年相對於二零一九年 % 實質匯率 附註(i)	二零二零年相對於二零一九年 % 固定匯率 附註(i)
持續經營業務：						
亞洲						
保險業務		3,384	2,993	2,978	13%	14%
資產管理		283	283	278	0%	2%
亞洲總計		3,667	3,276	3,256	12%	13%
美國						
保險業務		2,787	3,038	3,038	(8)%	(8)%
資產管理		9	32	32	(72)%	(72)%
美國總計		2,796	3,070	3,070	(9)%	(9)%
分部利潤總計		6,463	6,346	6,326	2%	2%
其他收入及開支：						
投資回報及其他收入		6	50	50	(88)%	(88)%
核心結構性借款應付利息		(337)	(516)	(518)	35%	35%
企業開支附註(ii)		(417)	(460)	(463)	9%	10%
其他收入及開支總計		(748)	(926)	(931)	19%	20%
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本附註(iii)		(208)	(110)	(110)	(89)%	(89)%
經調整經營溢利	B1.3	5,507	5,310	5,285	4%	4%
股東支持業務投資回報的短期波動	B1.2	(4,841)	(3,203)	(3,191)	(51)%	(52)%
收購會計調整攤銷附註(iv)		(39)	(43)	(43)	9%	9%
與企業交易有關的溢利(虧損)	D1.1	1,521	(142)	(143)	不適用	不適用
股東應佔稅前利潤		2,148	1,922	1,908	12%	13%
股東回報應佔稅項抵免	B3	37	31	36	19%	3%
來自持續經營業務的年度利潤		2,185	1,953	1,944	12%	12%
來自已終止經營業務的年度虧損		–	(1,161)	(1,165)	不適用	不適用
年度利潤		2,185	792	779	176%	180%
歸屬於：						
本公司權益持有人						
來自持續經營業務		2,118	1,944	1,935	9%	9%
來自已終止經營業務		–	(1,161)	(1,165)	不適用	不適用
來自持續經營業務的非控股權益		67	9	9	不適用	不適用
		2,185	792	779	176%	180%

每股基本盈利(美分)	附註	二零二零年	二零一九年 實質匯率 附註(i)	二零一九年 固定匯率 附註(i)	二零二零年相對於二零一九年 % 實質匯率 附註(i)	二零二零年相對於二零一九年 % 固定匯率 附註(i)
基於來自持續經營業務的經調整經營溢利(已扣除稅項)	B4	175.5美分	175.0美分	174.6美分	0%	1%
基於來自持續經營業務的年度利潤	B4	81.6美分	75.1美分	75.1美分	9%	9%
基於來自已終止經營業務的年度利潤(虧損)	B4	–	(44.8)美分	(45.1)美分	不適用	不適用

附註

(i) 本集團股東應佔分部業績(未扣除非控股權益應佔金額)。此呈列方式貫徹應用於整份文件。關於實質匯率及固定匯率的定義，請參閱附註A1。

(ii) 上述企業開支主要指倫敦及香港總部的企業開支。

(iii) 重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本包括美國業務產生的成本(4,600)萬美元(二零一九年：(700)萬美元)。

(iv) 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括於二零一二年收購REALIC產生的調整支出。

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲業務附註(i)	(607)	657
美國業務附註(ii)	(4,262)	(3,757)
其他業務	28	(103)
總計	(4,841)	(3,203)

附註

(i) *亞洲業務*

亞洲業務錄得短期波動，反映年內市場變動引致的股東資產及保單持有人負債（扣除再保險）的淨值變動。於二零二零年亞洲多個地區利率下降，令應用當地儲備基準項下的保單持有人負債的貼現率降低，而年內的未變現債券及股票收益均未能將其完全抵銷，令亞洲出現整體負面的短期投資波動。

(ii) *美國業務*

美國業務投資回報短期波動的呈報金額均已扣除附註C4.2所述遞延保單獲得成本的相關攤銷開支進賬8.12億美元（二零一九年：進賬12.48億美元），並包括下列項目的金額：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股權對沖結果淨額附註(a)	(6,334)	(4,582)
非股權相關衍生工具附註(b)	1,682	678
債務證券附註(c)	474	156
股權型投資：實際減長期回報	(40)	18
其他項目	(44)	(27)
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(4,262)	(3,757)

附註

(a) 將股權對沖結果淨額納入投資回報短期波動的目的是為了區分稅前利潤中與市場變動對Jackson產品（包括變額年金）保證部分的價值以及對用於管理該等保證部分固有風險的相關衍生工具造成的會計影響有關的金額。於投資回報短期波動中確認的費用水平乃經參考準備金計提基準內所撥備金額釐定。變額年金保證部分乃根據會計準則匯編專題820「公允價值計量及披露」或會計準則匯編專題944「金融服務—保險」（視乎保證部分類型而定）進行估值。該兩種方法均要求實體採用對相關方法適用的假設釐定產生未來預估賠付的總費用（「費用估算」）。會計準則匯編專題820項下的方法要求是項費用估算須在發行時釐定。由於計入初始費用估算的費用乃為賺取所得，故將其計入投資回報短期波動以匹配保證負債的相應變動。其他保證費用均計入經調整經營溢利，於二零二零年的稅前及經扣除相關遞延保單獲得成本攤銷後為7.04億美元（二零一九年：6.99億美元）。由於本集團採用美國公認會計原則處理產品保證部分的測量值，倘若用於管理Jackson年金業務的負債及相關衍生工具的測量基準相異，股權對沖結果淨額亦會產生不對稱影響。

因此，股權對沖結果淨額包括重大會計錯配及不代表經濟結果的其他因素。該等其他因素包括：

– 根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則，變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權僅部分按公允價值計價；
– 利率風險是透過下文附註(b)所述的非股權相關衍生工具計劃進行管理；及
– Jackson管理其於會計框架下被區別對待的一系列其他因素的經濟風險，例如未來費用及假設波動水平。

股權對沖結果淨額可概述如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
股權對沖工具的公允價值變動*	(5,219)	(5,314)
變額及定額指數年金保證負債的會計價值變動*	(2,030)	(22)
費用評估（扣除賠付）	915	754
總計（扣除相關遞延保單獲得成本攤銷）	(6,334)	(4,582)

* 變額年金保證及定額指數年金期權和持作管理其股權風險的衍生工具的價值變動於集團財務總監兼營運總裁報告內論述。

(b) 非股權相關衍生工具的波動包括以下影響的淨額：

– 獨立非股權相關衍生工具的公允價值變動；
– 最低收入利益保證再保險資產的公允價值變動，其與相關最低收入利益保證負債的變動並不匹配，該負債並非按公允價值計算；及
– 遞延保單獲得成本的相關攤銷。

獨立非股權相關衍生工具均持作管理一般賬戶的利率風險及存續期和變額年金保證及定額指數年金嵌入式期權（如上文附註(a)所述）。按公允價值計算且變動列入利潤表內的衍生工具，由於計量基準及呈列方式與其擬管理風險之間存在差異而出現會計錯配。

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.2 股東支持業務投資回報的短期波動 續

(c) 債務證券相關短期波動分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年內進賬(開支)：		
出售減值及不良債券虧損	(148)	(28)
債券撇減	(32)	(15)
收回／撥回	1	1
年內進賬(開支)總額	(179)	(42)
在經調整經營溢利上扣減的風險邊際撥備*	92	109
	(87)	67
利息相關已變現收益(虧損)：		
年內產生的收益(虧損)†	724	220
當前及過往年度產生的收益及虧損攤銷至經調整經營溢利	(168)	(129)
	556	91
遞延保單獲得成本的相關攤銷	5	(2)
債務證券相關短期波動總額(扣除相關遞延保單獲得成本攤銷)	474	156

* Jackson的債務證券乃於業務的一般賬戶中持有。已變現收益及虧損於利潤表中列賬，並將標準化回報計入經調整經營溢利，而每年變動則分類為短期波動。二零二零年計入Jackson的經調整經營溢利之長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支乃以平均年度風險邊際準備金18個基點(二零一九年：17個基點)及平均賬面值517億美元(二零一九年：626億美元)為基礎。現列示如下：

	二零二零年			二零一九年		
	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損	平均賬面值	風險邊際準備金	預期年度虧損
穆迪評級類別(或全國保險監督協會對按揭擔保證券的相應評級)	百萬美元	%	百萬美元	百萬美元	%	百萬美元
A3級或以上	32,541	0.10	(31)	38,811	0.10	(38)
Baa1、2或3級	17,513	0.24	(42)	22,365	0.24	(53)
Ba1、2或3級	1,314	0.75	(10)	1,094	0.85	(9)
B1、2或3級	206	2.36	(5)	223	2.56	(6)
B3級以下	108	3.36	(4)	75	3.39	(3)
總計	51,682	0.18	(92)	62,568	0.17	(109)
遞延保單獲得成本的相關攤銷			12			19
經調整經營溢利中長期信貸相關虧損的風險邊際準備金開支†			(80)			(90)

† 不包括Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務(誠如附註D1.1所述)的已變現收益。

除就Jackson的一般賬戶債務證券計算上述已變現收益及虧損外，其他全面收入報表內亦計入一項關於分類為可供出售債務證券的年內稅前未變現淨收益(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)26.76億美元(二零一九年：33.92億美元)，被向Athene轉讓債務證券(見附註D1.1)時撥回至利潤表的收益22.82億美元(已扣除遞延保單獲得成本的相關攤銷)部分抵銷。暫時性市值變動並不反映違約或減值。有關Jackson投資組合價值變動的額外詳情載於附註C1.1。

B1.3 經營分部的釐定及表現計量

經營分部

本集團進行財務報告的各個經營分部乃根據《國際財務報告準則》第8號「經營分部」，並按照管理報告架構及其財務管理資料進行界定及列報。

根據本集團的管理及報告架構，其主要經營決策者為集團行政委員會。於管理架構中，本集團亞洲及美國業務單位的執行總裁均獲授權負責對轄下業務單位(在集團管治手冊所載的框架之內)進行日常管理。集團行政委員會使用的財務管理資料與該等業務分部相符。該等經營分部(亞洲業務及美國業務)均從保險及資產管理活動中產生收入。

不屬於任何業務單位組成部分的業務均按「未分配至分部」呈報，其中包括倫敦及香港總部的開支。本集團的非洲區業務並不屬於架構下任何經營分部的組成部分，且其資產與負債以及稅前損益對本集團的整體財務狀況並無重大影響。因此，本集團的非洲區業務亦按「未分配至分部」呈報。

為就計劃剝離Jackson做準備，集團行政委員會獲悉的管理資訊已於二零二一年作出修訂，導致本集團的經營分部出現變動，而有關變動將於二零二一年上半年度報告中呈列(如集團財務總監兼營運總裁報告所述)。

表現計量

本集團用於計量經營分部表現的標準為以長期投資回報為基礎的經調整《國際財務報告準則》經營溢利(「經調整經營溢利」)，有關內容於下文載述。該計量基準將經調整經營溢利與年內總利潤或虧損其他組成部分區分如下：

— 股東支持業務投資回報的短期波動，包括對Jackson保證負債及相關衍生產品賬面值的短期市場影響(見下文闡釋)；
— 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
— 企業交易的溢利或虧損，例如二零二零年本集團若干再保險安排的影響及與剝離Jackson的計劃工作相關的成本，以及二零一九年進行的出售事項及Prudential plc分拆M&G plc的相關成本。

投資及負債變動的經調整經營溢利的釐定

(a) 分紅業務

就亞洲區內香港、新加坡及馬來西亞的分紅業務而言，經調整經營溢利反映股東於向保單持有人宣派的紅利當中所佔的份額。分紅基金相關資產價值變動對股東業績的影響，僅通過投資表現對已宣派保單持有人紅利產生間接影響，因此，其不會直接影響經調整經營溢利的釐定。

(b) 單位相連業務(包括美國變額年金獨立賬戶)

保單持有人單位負債直接反映相關資產價值變動。因此，經調整經營溢利反映單位負債及支持資產的本年度價值變動。

(c) 美國一般賬戶業務

計入本集團賬目的Jackson經調整經營溢利乃基於集團行政委員會按《國際財務報告準則》基準審閱的資訊。這有別於Jackson作為分拆程序報告的財務資料，有關財務資料將根據美國公認會計原則編製並將基於當地管理層於有關公司成為獨立實體的籌備過程中審閱的資料。

Jackson的變額及定額指數年金業務包含按公允價值及其他美國公認會計原則引申原則計量的保證負債。該等負債受一項大規模衍生工具計劃規限，以管理股權及利率風險，其公允價值變動於各年度均計入利潤表。

以下的Jackson變額及定額指數年金業務價值變動不包括在經調整經營溢利內。請參閱附註B1.2：

— 以股權為基礎的衍生工具的公允價值變動；
— 最低提取利益保證的「非終生」部分及定額指數年金業務的保證利益期權，以及最低收入利益保證再保險(見下文)的公允價值變動；
— 最低身故利益保證、最低收入利益保證及最低提取利益保證「終生」部分負債賬面值的賬目變動(見下文)，其中根據《國際財務報告準則》採納的「可予繼續採用」的美國公認會計原則，就Jackson的保險資產及負債而言，其賬目變動的計量基準導致本年度市場變動影響減弱(即該等資產及負債對本年度股市及利率變動的影響相對不敏感)；
— 與保證負債有關的部分費用評估以及賠付；及
— 上述各項目的遞延保單獲得成本的相關攤銷。

最低提取利益保證的「非終生」部分的保證利益期權及定額指數年金業務的股票指數期權

最低提取利益保證的「非終生」部分的保證利益期權負債均按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，方式與《國際會計準則》第39號一致，根據該準則，賬戶結餘的預期未來增長率按美國國庫券利率和當期掉期利率(而非預期回報率)中的較高者計算，僅包括部分預期未來保證費用。用於釐定該等負債價值的貼現率乃根據所觀察到的市場利率，經計及Jackson本身的信貸風險後，每年主動更新。該等負債的儲備價值變動對股市水平變動、隱含波幅及利率敏感。定額指數年金業務的股票指數期權按照《國際財務報告準則》所採用的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號的方法一致，根據該準則，預期未來增長乃按當期掉期利率計算。

變額年金最低收入利益保證的保證利益期權

最低收入利益保證負債基本上已分保(惟受一項可予扣除金額及年度賠款限制約束)，並採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則入賬。該會計基準基本上並不確認市場變動影響。相應再保險資產乃按照《國際財務報告準則》所採用「可予繼續採用」的美國公認會計原則基準進行計量，與《國際會計準則》第39號「金融工具：確認及計量」的方法一致，因此將以公允價值確認。由於最低收入利益保證已獲經濟上分保，再保險資產的按市值計算元素作為投資回報短期波動的組成部分入賬。

(d) 對市況敏感的保單持有人負債

根據《國際財務報告準則》，保單持有人負債的賬面值對當前市況的敏感程度視乎「可予繼續採用」的衡量基準的性質隨業務單位而變。

若干類型業務的負債變動確實需要分岔為與長期市況及短期影響相關的兩個元素，以確保經調整經營溢利能在淨額層面(即於計及已分配投資回報及保單持有人給付開支後)反映出長期市場回報。

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.3 經營分部的釐定及表現計量 續

若干亞洲非分紅業務的經濟特點，以香港為例，與保單持有人在合約期內按資產份額承擔負債的資產管理產品更類似。因此，就這些產品而言，經調整經營溢利中的保單持有人給付開支反映資產份額的特點，而若使用當地監管基準(適用於《國際財務報告準則》資產負債表)，則會反映波動性變動。

就其他類型的亞洲非分紅業務而言，在釐定經調整經營溢利時，會使用預期長期投資回報及利率來釐定保單持有人負債的變動。此舉旨在確保按一致基準反映資產及負債。

(e) 支持其他股東出資長期保險業務的資產

除直接匹配的支持負債的資產(如單位相連業務)外，支持股東出資業務資產的經調整經營溢利按預期長期投資回報基準釐定。長期投資回報由年內應收的實際收入(利息／股息收入)及債務及股本證券的長期資本回報組成。

債務證券及貸款

一般原則上，債務證券及貸款的長期資本回報包括以下兩個元素：

— 該期間參照投資組合信貸質素釐定的預期違約水平的風險邊際準備金開支。報告期內的減值虧損與經調整經營溢利的風險邊際準備金開支之間的差額則反映於投資回報短期波動；及
— 截至所售債券原定到期日的經調整經營溢利中與利息相關的已變現收益及虧損的攤銷。

於二零二零年十二月三十一日，本集團的亞洲及美國保險業務過往所售債券所涉未攤銷與利息相關的已變現收益及虧損水平為淨收益17.25億美元(二零一九年十二月三十一日：淨收益9.16億美元)。

就亞洲保險業務而言，其已變現收益及虧損主要與利息相關。因此，該等業務至今的所有已變現收益及虧損均按截至該等證券原定到期日的期間攤銷，且並無顯性的風險邊際準備金開支。

就美國保險業務而言，Jackson已使用全國認可統計評級機構(NRSRO)的評級，或源自全國保險監督協會頒佈的監管評級詳情的評級，藉此釐定適用於持作支持一般賬戶業務的債務證券的平均年度風險邊際準備金。持作支持獨立賬戶的債務證券及再保險留存資金均毋須扣除風險邊際準備金開支。有關Jackson的風險邊際準備金開支及與利息相關的已變現收益及虧損攤銷，其進一步詳情載於附註B1.2。

股本證券

就股本證券而言，長期回報率為經考慮過往表現、目前趨勢及未來預期後估計的收入及資本長期趨勢投資回報。不同類別的股本證券的回報率各有不同。

就亞洲保險業務而言，截至二零二零年十二月三十一日就非投資相連股東支持業務持有的股本證券投資為49.54億美元(二零一九年十二月三十一日：34.73億美元)。二零二零年所採用的長期回報率因業務單位而有所不同，介乎5.1%至16.9%(二零一九年十二月三十一日：5.0%至17.6%)。該等比率於各年度大致保持穩定，但各地區間可能有所不同，例如，各當地業務單位的通脹預期不盡相同。假設乃針對預期應用於均衡條件的回報。假設的回報率並不反映經濟表現的任何週期性變化，且並非參考目前資產估值釐定。以權益法入賬的亞洲保險合營企業及聯營公司的長期投資回報，其釐定基準與上文所述其他亞洲保險業務的基準相類似。

就美國保險業務而言，截至二零二零年十二月三十一日，非獨立賬戶業務的股本證券為21.28億美元(二零一九年十二月三十一日：14.81億美元)。就該等業務而言，收入及資本於二零二零年及二零一九年適用的長期回報率(反映年內平均無風險利率與適用風險溢價之間的組合)如下：

	二零二零年	二零一九年
股本證券(如普通及優先股及互惠基金投資組合)	4.8%至5.8%	5.5%至6.7%
其他股本證券(如於有限合夥企業及於私募股權基金的投資)	6.8%至7.8%	7.5%至8.7%

衍生工具價值變動

一般而言，衍生工具價值變動不包括在經調整經營溢利內。若衍生工具價值變動大致抵銷包括在經調整經營溢利內的其他資產及負債的會計價值變動，則作別論。價值變動不計入經調整經營溢利的衍生工具的主要例子在Jackson出現。

Jackson所持以股權為基礎的衍生工具如上文(c)節所述。Jackson所持非以股權為基礎的衍生工具乃作為就Jackson的債券組合(其價值變動在其他全面收入報表而非利潤表入賬)、產品負債(對此根據《國際財務報告準則》第4號採納「可予繼續採用」的美國公認會計原則未能全面反映所對沖的經濟特點)及以股權為基礎的產品期權所附帶利率風險特點而設的廣泛基礎對沖計劃的一部分。

(f) 基金管理及其他非保險業務

對於這些業務，經調整經營溢利的釐定反映其安排的相關經濟特徵。一般而言，已變現收益及虧損均列入經調整經營溢利，並將暫時性未變現收益及虧損列入短期波動內。某些情況下，衍生工具及其他金融工具的已變現收益及虧損在可反映其安排的相關經濟特徵的期間內攤銷至經調整經營溢利中。

B1.4 分部利潤表

傳統及其他保障型保單的保費及年金代價均於到期時確認作收入。相連保單及其他投資型保單的保費及年金代價於收取時，或就單位化或單位相連保單而言，於單位發行時確認作收入。此等金額不包括保費稅項及類似稅項，而英國保誠會收取並支付由保單持有人承擔的稅項。

就相連保單所收取有關死亡率、發病率、資產管理及保單管理的保單費用，會在提供相關服務時確認。

已付賠款包括到期、年金、退保、身故及其他理賠事件。到期賠款於保單到期日入賬列作支出。年金賠款於各筆年金到期應付時入賬。退保賠款於支付時在利潤表內支銷。身故及其他賠款一般於接獲通知時入賬，而額外合約負債乃(如適用)就「已招致但未報賠」賠款而持有。

	二零二零年 百萬美元				
	亞洲	美國	分部總計	未分配至分部	集團總計
已賺毛保費	23,341	19,026	42,367	154	42,521
分出再保險保費附註(i)	(1,615)	(30,584)	(32,199)	(10)	(32,209)
已賺保費(扣除再保險)	21,726	(11,558)	10,168	144	10,312
其他收入附註(ii)	609	55	664	6	670
總外部收入附註(iii)、(iv)	22,335	(11,503)	10,832	150	10,982
集團內收入	–	37	37	(37)	–
利息收入附註(v)	1,961	2,380	4,341	36	4,377
其他投資回報附註B1.5	11,755	28,849	40,604	10	40,614
總收入(扣除再保險)	36,051	19,763	55,814	159	55,973
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)附註C3.1	(28,488)	(19,617)	(48,105)	(100)	(48,205)
保單獲得成本及其他經營開支附註B2	(3,989)	(821)	(4,810)	(671)	(5,481)
核心結構性借款的利息	–	(21)	(21)	(316)	(337)
與企業交易有關的虧損附註D1.1	–	(18)	(18)	(30)	(48)
總費用(扣除再保險及出售業務虧損)	(32,477)	(20,477)	(52,954)	(1,117)	(54,071)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	517	–	517	–	517
稅前利潤(虧損)*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*	4,091	(714)	3,377	(958)	2,419
保單持有人回報應佔稅項開支	(271)	–	(271)	–	(271)
股東回報應佔稅前利潤(虧損)	3,820	(714)	3,106	(958)	2,148
股東回報應佔稅前利潤(虧損)分析：					
經調整經營溢利(虧損)	3,667	2,796	6,463	(956)	5,507
股東支持業務投資回報的短期波動	(607)	(4,262)	(4,869)	28	(4,841)
收購會計調整攤銷	(5)	(34)	(39)	–	(39)
與企業交易有關的溢利(虧損)附註D1.1	765	786	1,551	(30)	1,521
	3,820	(714)	3,106	(958)	2,148

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.4 分部利潤表 續

	二零一九年 百萬美元				
	亞洲	美國	分部總計	未分配至分部	集團總計
已賺毛保費	23,757	21,209	44,966	98	45,064
分出再保險保費	(1,108)	(467)	(1,575)	(8)	(1,583)
已賺保費(扣除再保險)	22,649	20,742	43,391	90	43,481
其他收入附註(ii)	548	61	609	91	700
總外部收入附註(iii)、(iv)	23,197	20,803	44,000	181	44,181
集團內收入	–	34	34	(34)	–
利息收入附註(v)	1,569	2,971	4,540	67	4,607
其他投資回報附註B1.5	13,406	31,623	45,029	(81)	44,948
總收入(扣除再保險)	38,172	55,431	93,603	133	93,736
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)附註C3.1	(29,119)	(54,734)	(83,853)	(52)	(83,905)
保單獲得成本及其他經營開支附註B2	(5,157)	(1,402)	(6,559)	(724)	(7,283)
核心結構性借款的利息	–	(20)	(20)	(496)	(516)
與企業交易有關的溢利(虧損)附註D1.1	265	–	265	(407)	(142)
總費用(扣除再保險及出售業務收益)	(34,011)	(56,156)	(90,167)	(1,679)	(91,846)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	397	–	397	–	397
稅前利潤(虧損)*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*	4,558	(725)	3,833	(1,546)	2,287
保單持有人回報應佔稅項開支	(365)	–	(365)	–	(365)
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤(虧損)	4,193	(725)	3,468	(1,546)	1,922
來自持續經營業務的股東回報應佔稅前利潤(虧損)分析：					
經調整經營溢利(虧損)	3,276	3,070	6,346	(1,036)	5,310
股東支持業務投資回報的短期波動	657	(3,757)	(3,100)	(103)	(3,203)
收購會計調整攤銷	(5)	(38)	(43)	–	(43)
與企業交易有關的溢利(虧損)附註D1.1	265	–	265	(407)	(142)
	4,193	(725)	3,468	(1,546)	1,922

附註

(i) 於二零二零年，分出再保險保費包括有關Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的(301.56)億美元。

(ii) 其他收入包括來自本集團持續經營的資產管理業務的收入5.05億美元(二零一九年：4.53億美元)。餘下其他收入主要為來自外部客戶的保單費用收入。

(iii) 亞洲區內於二零二零年及二零一九年除香港及新加坡外，概無單個市場錄得外部客戶收入超出本集團總收入的10%(不包括Athene的再保險保費301.56億美元)。香港及新加坡來自外部客戶的總收入分別為92.32億美元(二零一九年：98.21億美元)及55.05億美元(二零一九年：44.01億美元)。

(iv) 基於本集團的業務性質，本集團並不倚賴任何主要客戶。

(v) 利息收入包括有關並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產的21.97億美元(二零一九年：28.17億美元)，其中100萬美元(二零一九年：400萬美元)為就已減值證券而應計。

B1.5 其他投資回報

計入利潤表的投資回報主要包括指定為以公允價值計量且其變動計入損益的投資的利息收入、股息、投資升值及減值(已變現及未變現收益及虧損)，以及按攤銷成本持有的項目及指定為可供出售的Jackson債務證券的已變現收益及虧損(包括減值虧損)。指定為可供出售的債務證券的未變現升值或減值變動計入其他全面收入。利息收入於產生時確認，並計及投資的實際收益率。股本證券的股息於除息日期確認，租金收入按應計基準確認。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
以公允價值計量且其變動計入損益的證券的已變現及未變現收益(虧損)	40,070	49,809
以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具的已變現及未變現(虧損)收益	(3,691)	(5,825)
可供出售證券的已變現收益(包括先前於其他全面收入中認列的減值)*	3,371	185
貸款的已變現收益(虧損)	43	(3)
股息	1,249	1,000
其他投資(虧損)收入	(428)	(218)
其他投資回報	40,614	44,948

*可供出售證券的已變現收益包括因解除確認Jackson就向Athene以再保險分出定額年金及定額指數年金持有的債務證券而產生的28.17億美元。該等收益不包括在經調整經營溢利內，並於企業交易的業績內確認(如附註D1.1所述)。

二零二零年，本集團在利潤表內認列的投資已變現收益及虧損金額為淨收益28億美元(二零一九年：淨虧損20億美元)。

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析

(a) 亞洲

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元
	保險	資產管理	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	21,726	–	–	21,726	22,649
其他收入	192	417	–	609	548
總外部收入	21,918	417	–	22,335	23,197
集團內收入	1	164	(165)	–	–
利息收入	1,956	5	–	1,961	1,569
其他投資回報	11,729	26	–	11,755	13,406
總收入(扣除再保險)	35,604	612	(165)	36,051	38,172
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(28,488)	–	–	(28,488)	(29,119)
保單獲得成本及其他開支附註B2	(3,708)	(446)	165	(3,989)	(5,157)
與企業交易有關的溢利(虧損)附註D1.1	–	–	–	–	265
總費用(扣除再保險及與企業交易有關的溢利(虧損))	(32,196)	(446)	165	(32,477)	(34,011)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	400	117	–	517	397
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*	3,808	283	–	4,091	4,558
保單持有人回報應佔稅項開支	(271)	–	–	(271)	(365)
股東回報應佔稅前利潤	3,537	283	–	3,820	4,193
稅前利潤分析：					
經調整經營溢利(虧損)	3,384	283	–	3,667	3,276
股東支持業務投資回報的短期波動	(607)	–	–	(607)	657
收購會計調整攤銷	(5)	–	–	(5)	(5)
與企業交易有關的溢利(虧損)附註D1.1	765	–	–	765	265
	3,537	283	–	3,820	4,193

B1 按分部劃分的表現分析 續

B1.6 按分部組成部分劃分的額外表現分析 續

(b) 美國

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元
	保險	資產管理	撇銷	總計	總計
已賺保費(扣除再保險)	(11,558)	–	–	(11,558)	20,742
其他收入	4	51	–	55	61
總外部收入	(11,554)	51	–	(11,503)	20,803
集團內收入	–	115	(78)	37	34
利息收入	2,380	–	–	2,380	2,971
其他投資回報	28,848	1	–	28,849	31,623
總收入(扣除再保險)	19,674	167	(78)	19,763	55,431
給付及賠款(扣除再保險)	(19,617)	–	–	(19,617)	(54,734)
保單獲得成本及其他經營開支	(741)	(158)	78	(821)	(1,402)
核心結構性借款的利息	(21)	–	–	(21)	(20)
與企業交易有關的虧損[附註D1.1]	(18)	–	–	(18)	–
總費用(扣除再保險及出售業務虧損)	(20,397)	(158)	78	(20,477)	(56,156)
稅前(虧損)利潤	(723)	9	–	(714)	(725)
稅前(虧損)利潤分析：					
經調整經營溢利(虧損)	2,787	9	–	2,796	3,070
股東支持業務投資回報的短期波動	(4,262)	–	–	(4,262)	(3,757)
收購會計調整攤銷	(34)	–	–	(34)	(38)
與企業交易有關的溢利(虧損)[附註D1.1]	786	–	–	786	–
	(723)	9	–	(714)	(725)

B2 保單獲得成本及其他開支

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
所產生的保單獲得成本附註(v)	(3,070)	(4,177)
遞延保單獲得成本附註C4.2	1,357	1,422
保單獲得成本攤銷附註(i)、(v)	81	694
收回向Athene分保的Jackson業務的相關支出附註(ii)	1,203	–
行政費用及其他開支(扣除其他再保險佣金)附註(iii)、(iv)、(v)	(4,609)	(5,019)
合併投資基金外部單位持有人應佔金額變動	(443)	(203)
保單獲得成本及其他開支總計	(5,481)	(7,283)

附註

(i) 二零二零年的進賬8,100萬美元反映來自美國的3.89億美元，被亞洲的支出3.08億美元所抵銷(誠如附註C4.2所載)。美國的進賬3.89億美元包括投資回報短期波動錄得的15.76億美元(二零一九年：12.48億美元)，主要是由於變額年金保證負債及相關對沖的市場影響產生的虧損。這被以再保險向Athene分出的定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本撇銷開支(7.64)億美元以及經調整經營溢利錄得的保單獲得成本攤銷開支(4.23)億美元(二零一九年：(2.97)億美元)所抵銷。

(ii) 作為與Athene Life Re Ltd的再保險交易(如附註D1.1所述)的組成部分，Jackson收取分保佣金12.03億美元(包括交割後調整)，作為收回與分保業務相關的過往保單獲得開支。

(iii) 總行政費用及其他開支包括物業、廠房及設備的折舊費(2.18)億美元(二零一九年：(2.27)億美元)，其中(1.45)億美元(二零一九年：(1.41)億美元)與根據《國際財務報告準則》第16號確認的具使用權資產以及《國際財務報告準則》第16號租賃負債利息1,600萬美元(二零一九年：2,000萬美元)有關。二零二零年的金額亦包括香港業務於年內訂立的再保險交易所產生的佣金進賬7.70億美元(誠如附註D1.1所述)。行政費用及其他開支包括與並非按以公允價值持有且其變動計入損益的金融工具手續費收入相關的100萬美元(二零一九年：300萬美元)。

(iv) 二零一九年，本集團已為修訂兩項後償債務工具的條款及條件支出1.82億美元預付費用，有關費用於利潤表內列作開支，原因是根據《國際會計準則》第39號，此項交易被視為清償舊債及按公允價值發行新債。二零二零年及二零一九年其他有關按攤銷成本持有的金融負債的費用開支均為釐定實際利率的組成部分。所有相關金額計入「行政費用及其他開支」。

(v) 折舊及攤銷費用總額計入「所產生的保單獲得成本」、「行政費用及其他開支」與「保單獲得成本攤銷」內，並主要與保險合約和資產管理合約的遞延保單獲得成本攤銷有關。利息開支(計入「行政費用及其他開支」)(核心結構性借款的利息開支(獨立計入財務成本)除外)以及折舊及攤銷(計入「保單獲得成本及其他開支總計」)的分部分析如下。二零二零年，並非以公允價值計量且其變動計入損益的金融負債的利息開支為5.64億美元(二零一九年：8.02億美元)。

	其他利息開支		折舊及攤銷	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲業務：				
保險	(12)	(13)	(669)	(641)
資產管理	(1)	–	(16)	(14)
美國業務：				
保險	(220)	(264)	346	901
資產管理	(1)	(2)	(4)	(4)
分部總計	(234)	(279)	(343)	242
未分配至分部(其他業務)	(18)	(27)	(40)	(30)
持續經營業務總計	(252)	(306)	(383)	212

B2.1 員工及僱用成本

所示年度本集團的持續經營及已終止經營業務僱用平均員工人數如下：

	二零二零年	二零一九年
亞洲及非洲業務*	12,949	14,206
美國業務	3,650	4,014
總部†	657	784
持續經營業務總計	17,256	19,004
已終止經營的英國及歐洲業務‡	–	5,672
集團總計	17,256	24,676

* 以上亞洲及非洲業務員工人數不包括502名(二零一九年：346名)與本公司訂有僱傭合約的佣金制銷售人員。
†「總部」的員工人數包括倫敦及香港的員工。
‡已終止經營的英國及歐洲業務的平均員工人數指截至二零一九年十月分拆止期間。

B2 保單獲得成本及其他開支 續

B2.1 員工及僱用成本 續

持續經營及已終止經營業務的僱用成本為：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元		
	集團總計	持續經營	已終止經營	集團總計
工資及薪酬	1,536	1,435	573	2,008
社會保障成本	67	53	68	121
界定利益計劃*	–	(91)	(5)	(96)
界定供款計劃	76	69	41	110
集團總計†	1,679	1,466	677	2,143

* 進賬計及精算收益及虧損的影響。於二零一九年十月分拆英國及歐洲業務後，本集團界定利益計劃的成本可忽略不計。
† 上表僱用成本總額包括截至二零一九年十月分拆前的期間內已終止經營的英國及歐洲業務的員工成本。

B2.2 以股份為基礎的付款

本集團為若干主要僱員提供酌情股份獎勵，並為英國及若干亞洲地區的僱員提供全體僱員股份計劃。自利潤表扣除的報酬開支主要按照授出獎勵的公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。本公司已設立信託基金以便根據若干該等計劃交付Prudential plc股份。本公司收購由該等信託所持有的新發行股份的成本乃列作股東權益減少。

(a) 計劃說明

本集團經營若干股份獎勵計劃，於歸屬時向參與者提供Prudential plc股份或美國預託證券。正在運作的計劃包括保誠長期激勵計劃、保誠年度激勵計劃、儲蓄相關購股權計劃、股份購買計劃及遞延紅利計劃。若執行董事參與該等計劃，有關詳情則會載於董事薪酬報告。除此之外的資料如下。

股份計劃	*說明*
英國保誠集團亞洲長期激勵計劃	英國保誠集團亞洲長期激勵計劃為合資格僱員授予有條件獎勵。獎勵乃酌情決定，並於僱員受僱後三年方可歸屬。獎勵的歸屬可能亦須視乎表現條件而定。所有獎勵通常以英國保誠股份或美國預託證券授出。在因證券及／或稅務考慮因素而不可實行股份獎勵的國家，會以在其他情形下歸屬股份的現金價值取代有關獎勵。
保誠代理長期激勵計劃	亞洲若干代理人有資格根據保誠代理長期激勵計劃獲授英國保誠股份獎勵。該等獎勵的設置方式類似於上文所述的英國保誠集團亞洲長期激勵計劃。
二零一五年受限制股份計劃	本公司為若干僱員設有受限制股份計劃。該計劃項下的獎勵為酌情獎勵，獎勵的歸屬可能須視乎表現條件而定。所有獎勵乃以英國保誠股份或美國預託證券授出。
遞延紅利計劃	本公司運營多個遞延紅利計劃，包括集團遞延紅利計劃及英國保誠集團亞洲遞延紅利計劃。根據該等安排，遞延股份獎勵並無附帶任何表現條件。
儲蓄相關購股權計劃*	多個地區的僱員及合資格代理有資格參與經英國稅務及海關總署批准的英國儲蓄相關購股權(SAYE)計劃。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，駐亞洲若干地區的合資格代理人可以參加非僱員國際儲蓄相關購股權計劃。
股份購買計劃	駐英國以外的合資格僱員獲邀請參與經英國稅務及海關總署批准的本公司英國股份激勵計劃的類似的安排，有關安排允許購買Prudential plc股份。駐亞洲的僱員有資格參與英國保誠集團亞洲全體僱員股份購買計劃。

* 根據該計劃可供發行的證券總數於額外財務資料附註I(viii)中披露。

(b) 尚未行使的購股權及獎勵

下表載列本集團以股份為基礎的補償計劃項下的尚未行使購股權及獎勵的變動：

	SAYE計劃項下尚未行使的購股權				激勵計劃項下尚未行使的獎勵	
	二零二零年		二零一九年		二零二零年	二零一九年
	購股權數目 百萬份	加權平均行使價 英鎊	購股權數目 百萬份	加權平均行使價 英鎊	獎勵數目 百萬份	
年初結餘：	3.8	12.38	4.9	12.10	33.0	32.8
已授予	0.4	9.64	0.6	11.13	20.2	13.4
修訂	–	–	0.3	11.95	–	4.3
已行使	(0.9)	11.44	(1.7)	10.87	(10.3)	(9.8)
已沒收	–	14.27	–	12.87	(1.5)	(2.5)
已註銷	(0.1)	12.55	(0.1)	12.82	(0.1)	(0.7)
已失效／已到期	(0.9)	13.28	(0.1)	12.93	(0.7)	(1.0)
分拆時解除確認的M&G plc獎勵*	–	–	(0.1)	13.37	–	(3.5)
年末結餘	2.3	11.86	3.8	12.38	40.6	33.0
年末可立即行使的購股權	0.5	12.64	0.9	11.33		

* 於二零一九年十月分拆前，M&G plc的僱員以M&G plc股份形式獲授替代獎勵，並以激勵計劃項下尚未行使的現有保誠集團獎勵作為交換。由於已授出指定替代獎勵，故不會確認註銷原有獎勵。由於替代獎勵屬M&G plc的義務，故本集團於分拆時解除確認該等獎勵。分拆時擁有尚未行使SAYE購股權的M&G plc僱員被視為「善意離職者」，其可行使購股權的歸屬期及數目於分拆時均有所限制。

於二零二零年，Prudential plc的加權平均股價為11.64英鎊（二零一九年：15.05英鎊）。

下表載列於十二月三十一日尚未行使的Prudential plc購股權的行使價範圍概要：

	尚未行使						可行使			
	尚未行使數目（百萬份）		加權平均剩餘合約期限（年）*		加權平均行使價 英鎊		可行使數目（百萬份）		加權平均行使價 英鎊	
	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年	二零二零年	二零一九年
9英鎊至10英鎊之間	0.4	–	4.2	–	9.64	–	–	–	–	–
11英鎊至12英鎊之間	1.2	2.4	2.2	2.0	11.11	11.19	0.3	0.9	11.11	11.33
13英鎊至14英鎊之間	0.3	0.3	2.2	3.2	13.94	13.94	–	–	–	–
14英鎊至15英鎊之間	0.4	1.1	1.3	2.0	14.55	14.55	0.2	–	14.55	–
加權平均數	2.3	3.8	2.4	2.1	11.86	12.38	0.5	0.9	12.64	11.33

* 以上所示加權平均剩餘合約期限的年數包括自歸屬期結束至合約屆滿的時間週期。

(c) 購股權及獎勵的公允價值

有關所有購股權及獎勵於授出日期估計的公允價值乃採用以下假設釐定：

	二零二零年			二零一九年			
					SAYE購股權		
	保誠長期激勵計劃（股東總回報）	SAYE購股權	其他獎勵	保誠長期激勵計劃（股東總回報）	於二零一九年十月授出	於二零一九年十一月授出	其他獎勵
股息收益率（%）	–	3.45	–	–	3.66	2.10	–
預期波幅（%）	41.08	27.55	–	22.14	25.58	23.92	–
無風險利率（%）	0.39	0.27	–	0.97	0.31	1.60	–
預期購股權期限（年）	–	3.92	–	–	3.96	3.47	–
加權平均行使價（英鎊）	–	10.74	–	–	11.12	11.18	–
於授出日期的加權平均股價（英鎊）	10.49	9.64	–	16.07	13.94	13.77	–
於授出日期的加權平均公允價值（英鎊）	4.93	1.95	10.54	6.32	2.90	3.35	15.39

所有獎勵及購股權的賠償成本於該等計劃各自歸屬期在淨收入內認列。本集團採用柏力克—舒爾斯模型對所有購股權進行定值，並採用財務等值對所有獎勵進行定值，惟附帶股東總回報表現條件的購股權及獎勵（若干保誠長期激勵計劃及受限制股份計劃獎勵）除外，本集團對此等購股權及獎勵採用Monte Carlo模型，以便計及此等條件的影響。該等模型用於計算購股權及獎勵於授出日期的公允價值，有關計算乃根據股票於計量日期所報的市價、僱員須支付的金額（如有）、股息收益率、預期波動、無風險利率及行使價。

B2 保單獲得成本及其他開支 續

B2.2 以股份為基礎的付款 續

就所有購股權及獎勵而言，預期波動乃根據於彭博資訊報價的市場引伸波幅計量。英國保誠的特定平價引伸波幅利用富時100公司指數波幅曲面的有關資料，就SAYE購股權的不同條款及貼現行使價作出調整。

無風險利率乃取自掉期現貨匯率，且預測期限與相應歸屬期匹配。就附帶股東總回報條件的獎勵而言，需要確定英國保誠與一籃子12家競爭公司之間的波動以及相關性。就二零二零年的授出而言，一籃子競爭公司的平均波動為41.40%（二零一九年：23.10%）。一籃子相關性乃就估值日期之前三年的每日股東總回報對數的各個配對予以計算。對英國保誠及一籃子競爭公司均使用市場引伸波幅。主觀輸入假設變動可能對公允價值估計產生重大影響。

(d) 於利潤表扣除的以股份為基礎付款開支

二零二零年於合併財務報表內認列有關以股份為基礎補償開支總額為1.71億美元（二零一九年：1.81億美元），其中1.66億美元按權益結算入賬。

本集團於二零二零年十二月三十一日有3,200萬美元（二零一九年十二月三十一日：無）與按現金結算入賬的以股份為基礎付款獎勵有關的負債。

B2.3 主要管理人員薪酬

主要管理人員由Prudential plc董事組成，因其具有權限及責任以規劃、指導及控制本集團的業務。繼二零一九年進行重組後，主要管理人員自二零一九年八月起亦包括集團行政委員會的其他非董事成員。

主要管理人員薪酬總額可如下表分析：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
薪金及短期福利	20.0	25.2
僱用後福利	1.2	1.5
以股份為基礎的付款	14.6	13.1
	35.8	39.8

以股份為基礎付款開支包括1,070萬美元（二零一九年：840萬美元）（根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」（請參閱附註B2.2）釐定），以及390萬美元（二零一九年：480萬美元）的遞延股份獎勵。

B2.4 應付核數師費用

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用	2.3	2.2
就其他服務應付本公司核數師及其聯繫人的費用：		
根據法律審核附屬公司	9.2	9.5
審核相關核證服務附註(1)	3.5	5.7
其他核證服務	0.7	5.7
有關公司融資交易的服務	0.3	7.3
已付核數師費用總計	16.0	30.4
分析如下：		
因持續經營業務而應付核數師的費用：		
與分拆英國及歐洲業務相關的非審核服務附註(2)	–	11.7
其他審核及非審核服務	16.0	15.3
	16.0	27.0
因已終止經營的英國及歐洲業務而應付核數師的費用	–	3.4
	16.0	30.4

附註

(1) 在二零二零年為數350萬美元（二零一九年：570萬美元）的審核相關核證服務費用中，70萬美元（二零一九年：110萬美元）與法律規定的服務相關。

(2) 於二零一九年與分拆英國及歐洲業務相關的一次性非審核服務費用1,170萬美元中，440萬美元用於監管要求的其他核證服務，730萬美元用於有關公司融資交易的服務。

此外，二零一九年退休金計劃產生的費用中，10萬美元用於審核服務。該等退休金計劃作為分拆的一部分於二零一九年轉移至已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc)。

B3 稅項開支

英國保誠於多個司法權區繳納稅項，而總稅項開支的計算方法內在涉及一定程度的估計及判斷。即期稅項開支根據本年度應稅金額及過往年度所作調整而估計須支付或可收回的金額扣除或計入。倘本集團認為稅務機關很可能會接受所繳稅項，則稅單中所繳稅項(其適用稅務監管的規定可作詮釋)乃於董定財務報表內稅項支出時全額確認。否則，對於存在多種結果的情況，一概根據管理層所估計及判斷之可能的負債或撥回金額計提撥備，為最可能出現的結果或加權平均預期價值計提唯一最佳估計。

總稅項開支包括保單持有人及股東應佔的稅項開支。保單持有人應佔稅項開支包括合併分紅及單位相連基金收入的稅項。在若干司法權區，壽險公司按其股東利潤及其保單持有人於若干保險及投資產品的保險及投資回報課稅。儘管兩種稅項均計入本集團的合併利潤表的總稅項開支，但亦於合併利潤表內另行呈列，以提供本集團就其利潤所支付稅項的最相關信息。

遞延稅項乃根據負債法就所有相關暫時性差異計提撥備。《國際會計準則》第12號「所得稅」不要求就所有暫時性差異計提撥備，尤其因為本集團能夠控制分派時機且所產生的暫時性差異預期於可見將來不會逆轉，本集團並無就附屬公司未分派盈利的遞延稅項計提撥備。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應稅利潤時確認。

遞延稅項乃按預期適用於資產變現或負債清償期間的稅率計量，並基於報告期間結束時已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及法律)。

B3.1 按性質劃分的總稅項開支

於利潤表認列的總稅項(開支)抵免如下：

稅項開支	二零二零年 百萬美元 即期稅項	二零二零年 百萬美元 遞延稅項	二零二零年 百萬美元 總計	二零一九年 百萬美元 總計
股東應佔：				
亞洲業務	(229)	(209)	(438)	(468)
美國業務	59	408	467	345
其他業務	8	–	8	154
股東回報應佔稅項(開支)抵免	(162)	199	37	31
保單持有人應佔：				
亞洲業務	(152)	(119)	(271)	(365)
總稅項(開支)抵免	(314)	80	(234)	(334)

股東回報應佔稅項抵免3,700萬美元與二零一九年產生的稅項抵免(3,100萬美元)一致，反映美國業務的衍生工具虧損的稅項抵免大致抵銷亞洲業務利潤的稅項開支。

股東應佔預期與實際稅項開支的對賬載於下文B3.2內。上述保單持有人應佔稅項開支2.71億美元等於保單持有人應佔稅前利潤2.71億美元，這是保單持有人收入經扣除開支及未分配盈餘變動後按稅後基準入賬的結果。

總稅項(開支)抵免包括：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
即期稅項開支：		
企業稅	(445)	(589)
過往年度調整	131	28
總即期稅項開支	(314)	(561)
遞延稅項來自：		
暫時性差異的產生及撥回	33	235
當地法定稅率變動的影響	(1)	7
就過往期間先前未確認的稅項虧損、稅項抵免或暫時性差異的抵免	48	(15)
總遞延稅項抵免	80	227
總稅項開支	(234)	(334)

過往年度調整1.31億美元主要與美國業務相關，來自於二零二零年確定並提交二零一九年企業所得稅申報表後對二零一九年稅項撥備的校準以及根據《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》轉回虧損。

於二零二零年，稅項開支1.02億美元(二零一九年：開支7.09億美元)已通過其他全面收入入賬。有關稅項開支主要與美國保險業務可供出售類別證券的市值增長有關，惟與Athene的交易帶來利潤表撥回收益，其產生的稅項抵免抵銷了部分稅項開支。

B3 稅項開支 續

B3.2 股東實際稅率的對賬

於下列對賬中，預期稅率反映預期適用於相關業務應課稅利潤或虧損的企業稅率。對於涉及多個司法權區的利潤或虧損而言，預期稅率反映參照對合計業務業績貢獻的利潤或虧損金額加權的企業稅率。

	二零二零年					二零一九年	
	亞洲業務 百萬美元	美國業務 百萬美元	其他業務 百萬美元	股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的影響百分比 %	股東應佔總額 百萬美元	對預期稅率的影響百分比 %
經調整經營溢利(虧損)	3,667	2,796	(956)	5,507		5,310	
非經營溢利(虧損)*	153	(3,510)	(2)	(3,359)		(3,388)	
稅前利潤(虧損)	3,820	(714)	(958)	2,148		1,922	
預期稅率：	20%	21%	18%	21%			
按預期稅率計算的稅項	764	(150)	(172)	442	20.6%	393	20.4%
經常性稅項對賬項目的影響：							
毋須課稅或按優惠稅率課稅的收入附註(i)	(102)	(45)	–	(147)	(6.8)%	(126)	(6.6)%
不可寬免稅項的扣減項目	32	11	–	43	2.0%	55	2.9%
與壽險業務稅項相關的項目附註(ii)	(152)	(106)	–	(258)	(12.0)%	(317)	(16.5)%
遞延稅項調整	26	–	–	26	1.2%	(33)	(1.7)%
未確認稅項虧損附註(iii)	–	–	146	146	6.8%	46	2.4%
合營企業及聯營公司業績的影響附註(iv)	(123)	–	(6)	(129)	(6.0)%	(100)	(5.2)%
不可收回的預扣稅	1	–	34	35	1.6%	59	3.1%
其他	(10)	(3)	(7)	(20)	(1.0)%	13	0.7%
總計	(328)	(143)	167	(304)	(14.2)%	(403)	(20.9)%
非經常性稅項對賬項目的影響：							
與過往年度相關的稅項開支調整附註(v)	21	(158)	4	(133)	(6.2)%	(67)	(3.5)%
待決稅務事項撥備的變動附註(vi)	(20)	–	(13)	(33)	(1.5)%	(1)	(0.1)%
M&G分拆相關活動	–	–	–	–	0.0%	76	4.0%
根據《冠狀病毒援助、救濟及經濟安全法案》轉回美國業務虧損的影響	–	(16)	–	(16)	(0.7)%	–	–
當地法定稅率變動的影響	1	–	–	1	0.0%	–	–
與業務出售及企業交易相關的調整	–	–	6	6	0.3%	(29)	(1.5)%
總計	2	(174)	(3)	(175)	(8.1)%	(21)	(1.1)%
實際總稅項開支(抵免)	438	(467)	(8)	(37)	(1.7)%	(31)	(1.6)%
分析如下：							
經調整經營溢利(虧損)的稅項開支(抵免)	495	313	(8)	800		773	
非經營溢利(虧損)*的稅項抵免	(57)	(780)	–	(837)		(804)	
實質稅率：							
經調整經營溢利(虧損)：							
包括非經常性稅項對賬項目	13%	11%	1%	15%		15%附註(vii)	
不包括非經常性稅項對賬項目	13%	16%	0%	17%		15%	
總利潤(虧損)	11%	65%	1%	(2)%		(2)%附註(vii)	

*「非經營溢利(虧損)」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，並包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。

附註

(i) 亞洲業務內的1.02億美元主要與台灣、新加坡及馬來西亞的非課稅投資收入相關。

(ii) 亞洲區業務的對賬項目從二零一九年的1.92億美元減少至二零二零年的1.52億美元，主要是由於印尼及菲律賓的投資收益減少，該等投資收益根據當地法例按較低的稅率繳稅。美國業務中1.06億美元(二零一九年：1.25億美元)的對賬項目反映實收股息減少對變額年金業務利潤稅項的影響。

(iii) 未確認稅項虧損的1.46億美元(二零一九年：4,600萬美元)不利對賬項目反映所產生的虧損，且未來期間應無可能就虧損獲得減稅。

(iv) 稅前利潤包括英國保誠分佔合營企業及聯營公司的稅後利潤。因此，實際稅項開支並不包括合營企業及聯營公司損益所產生的稅項並反映為一項對賬項目。

(v) 美國業務的上一年度調整1.58億美元包括從二零一九年賬目中計得的二零一九年稅項撥備到已提交的二零一九年報稅表的校準，以及對上一年度遞延稅項結餘的多項一次性調整。

(vi) 與本集團業務相關的稅務法律法規十分複雜，意味著我們可能會不時與各稅務局對特定領域稅務法律的技術詮釋產生不同意見。這種不確定性意味著當其最終獲確定時，本集團在正常業務過程中將會出現應課稅利潤金額或會高於本集團在已遞交報稅表中所反映的金額等問題。財務狀況報表包含以下與待決稅務事項相關的撥備。

	二零二零年 百萬美元
於一月一日的結餘	198
本年度列入股東應佔稅項開支的變動	(33)
年內動用的撥備	(34)
其他變動*	(18)
於十二月三十一日的結餘	113

*其他變動包括待決稅務事項產生的利息及計入本集團應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)的金額。

(vii) 相關業務營運於二零一九年的實質稅率列示如下：

	二零一九年			
	亞洲業務	美國業務	其他業務	股東應佔總額
經調整經營溢利(虧損)的稅率	13%	14%	10%	15%
稅前利潤(虧損)的稅率	11%	48%	10%	(2)%

B4 每股盈利

	二零二零年					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
附註	B1.1	B3				
基於經調整經營溢利	5,507	(800)	(148)	4,559	175.5美分	175.5美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(4,841)	987	75	(3,779)	(145.5)美分	(145.5)美分
收購會計調整攤銷	(39)	7	2	(30)	(1.1)美分	(1.1)美分
與企業交易有關的溢利(虧損)	1,521	(157)	4	1,368	52.7美分	52.7美分
基於年度利潤	2,148	37	(67)	2,118	81.6美分	81.6美分

	二零一九年					
	稅前 百萬美元	稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	每股攤薄盈利 美分
附註	B1.1	B3				
基於經調整經營溢利	5,310	(773)	(9)	4,528	175.0美分	175.0美分
股東支持業務投資回報的短期波動	(3,203)	772	–	(2,431)	(94.0)美分	(94.0)美分
收購會計調整攤銷	(43)	8	–	(35)	(1.3)美分	(1.3)美分
與企業交易有關的虧損	(142)	24	–	(118)	(4.6)美分	(4.6)美分
基於來自持續經營業務的年度利潤	1,922	31	(9)	1,944	75.1美分	75.1美分
基於來自已終止經營業務的年度虧損				(1,161)	(44.8)美分	(44.8)美分
基於年度利潤				783	30.3美分	30.3美分

B4 每股盈利 續

每股基本盈利按將普通股東應佔盈利(經扣除相關稅項及非控股權益)除以於本年度內仍在發行的普通股加權平均數(但不包括僱員股份信託基金及合併投資基金所持視為已註銷的股份)計算。對於每股攤薄盈利，已發行股份的加權平均數乃根據轉換所有具潛在攤薄可能的普通股的假設進行調整。本集團唯一具潛在攤薄可能的普通股類別為授予僱員的購股權，其行使價均低於本公司普通股本年度平均市價。如有關影響總體而言屬反攤薄性質，則不作出調整。

於二零二零年，用於計算每股基本及攤薄盈利的股份加權平均數載列如下：

股份數目(百萬股)	二零二零年	二零一九年
用於計算每股基本盈利的股份加權平均數	2,597	2,587
年末購股權項下股份	2	4
年末根據假定購股權價格而按公允價值發行的股份數	(2)	(4)
用於計算每股攤薄盈利的股份加權平均數	2,597	2,587

B5 股息

	二零二零年		二零一九年	
	每股美分	百萬美元	每股美分	百萬美元
與報告年度有關的股息：				
第一次中期普通股息	5.37美分	140	20.29美分	528
第二次中期普通股息	10.73美分	280	25.97美分	675
總計	16.10美分	420	46.26美分	1,203
報告年度已派付的股息：				
本年度第一次中期普通股息	5.37美分	140	20.29美分	526
上年度第二次中期普通股息	25.97美分	674	42.89美分	1,108
總計	31.34美分	814	63.18美分	1,634

第一次及第二次中期股息於其支付期間列賬。除上表所示的股息外，於二零一九年十月二十一日，經本集團股東批准後，Prudential plc透過實物股息(73.79億美元)方式分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)。

每股股息

二零二零年第一次中期普通股息每股普通股5.37美分已於二零二零年九月二十八日派付予合資格股東。

截至二零二零年十二月三十一日止年度第二次中期普通股息每股普通股10.73美分將於二零二一年五月十四日支付予於二零二一年三月二十六日(記錄日期)分別名列英國及香港股東名冊的股東，以及於二零二一年三月二十六日的美國預託證券持有人。第二次中期普通股息將於二零二一年五月二十一日或前後支付予於記錄日期於The Central Depository (Pte) Limited (CDP)證券賬戶持有股份的股東。

名列英國或香港股東名冊的持股股東將繼續分別以英鎊或港元收取派息，惟另作選擇者除外。名列英國或香港股東名冊的持股股東均可選擇以美元收取派息。股東須於二零二一年四月二十三日或之前透過英國或香港的相關股份過戶登記處作出選擇。本公司預計將於二零二一年五月五日或前後公佈每股股份相應的英鎊及港元金額。美元兌英鎊及港元匯率將根據英國保誠於該後續公告前買入有關貨幣時取得的實質匯率釐定。美國預託證券持有人將繼續以美元收取派息。透過The Central Depository (Pte) Limited (CDP)持有英國保誠股份權益的新加坡股東將繼續按CDP決定的匯率以新加坡元收取派息。

名列英國股東名冊的股東有資格參與股息轉投計劃。

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債

以下分析旨在參照保單持有人及股東於不同類型業務的經濟利益的不同程度，呈列本集團投資及其他資產與負債。

於此等合併財務報表中，本集團已修訂與本集團投資及其他資產與負債相關的披露內容，包括將不同的披露內容合併為一個部分及對債務證券種類作進一步分析。二零一九年的比較資料(尤其是與投資相關的資料)已按過往已發佈的資料予以重列，以符合本年度採用的格式及下文所述變更後的信貸評級分析方法。

下文根據主權債務的發行政府及其他證券的信貸評級對債務證券進行分析。

自二零二零年上半年度起，為了更貼合內部風險管理分析，本集團變更其信貸評級分析的編製方式，採用標準普爾、穆迪及惠譽評級的中間評級(如有)。假如該等評級機構沒有提供相關評級，本集團則已採用全國保險監督協會評級(適用於美國)、當地外部評級機構評級，以及最後採用內部評級。未有上述評級的證券均分類為未獲評級，並列入「低於BBB-級及未獲評級」類別。於二零二零年十二月三十一日未獲評級的證券總額(不包括主權債務)為7.80億美元(二零一九年十二月三十一日：6.48億美元)。過往，在可用的情況下會使用標準普爾評級，否則會使用穆迪及惠譽評級作為替代評級。此外，政府債券與評級分類分開列示，從而更清晰地呈現信貸組合。

在下表中，AAA級為最高評級。投資級金融資產為AAA級至BBB-級的範圍。不在此範圍內的金融資產分類為低於BBB-級。

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債 續

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元									
	亞洲保險									
	分紅業務 附註(i)	單位相連資產及負債	其他業務	亞洲資產管理	撇銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	未分配至分部	撇銷集團內部應收賬款及應付賬款	集團總計
債務證券 附註(iii)、附註C1.1										
主權債務										
印尼	385	658	564	12	–	1,619	–	–	–	1,619
新加坡	3,939	551	979	117	–	5,586	–	–	–	5,586
泰國	–	–	1,999	11	–	2,010	–	–	–	2,010
英國	–	7	–	–	–	7	–	–	–	7
美國	24,396	21	2,551	–	–	26,968	5,126	–	–	32,094
越南	–	11	2,881	–	–	2,892	–	–	–	2,892
其他(主要為亞洲)	1,322	700	3,508	19	–	5,549	30	173	–	5,752
小計	30,042	1,948	12,482	159	–	44,631	5,156	173	–	49,960
其他政府債券										
AAA級	1,420	96	405	–	–	1,921	377	–	–	2,298
AA+級至AA-級	129	2	28	–	–	159	522	–	–	681
A+級至A-級	811	131	339	–	–	1,281	188	–	–	1,469
BBB+級至BBB-級	452	16	196	–	–	664	3	–	–	667
低於BBB-級及未獲評級	631	9	450	–	–	1,090	–	1	–	1,091
小計	3,443	254	1,418	–	–	5,115	1,090	1	–	6,206
公司債券										
AAA級	1,228	221	540	–	–	1,989	265	–	–	2,254
AA+級至AA-級	1,943	476	1,871	–	–	4,290	869	–	–	5,159
A+級至A-級	7,289	695	5,194	1	–	13,179	10,759	–	–	23,938
BBB+級至BBB-級	9,005	1,299	4,785	–	–	15,089	12,686	–	–	27,775
低於BBB-級及未獲評級	2,814	849	1,477	2	–	5,142	1,975	6	–	7,123
小計	22,279	3,540	13,867	3	–	39,689	26,554	6	–	66,249
資產抵押證券										
AAA級	74	9	24	–	–	107	2,110	–	–	2,217
AA+級至AA-級	2	1	–	–	–	3	171	–	–	174
A+級至A-級	15	–	16	–	–	31	741	–	–	772
BBB+級至BBB-級	12	–	9	–	–	21	163	–	–	184
低於BBB-級及未獲評級	9	2	8	–	–	19	48	–	–	67
小計	112	12	57	–	–	181	3,233	–	–	3,414
債務證券總額	55,876	5,754	27,824	162	–	89,616	36,033	180	–	125,829
貸款										
按揭貸款 附註C1.2	–	–	158	–	–	158	7,833	–	–	7,991
保單貸款	1,231	–	341	–	–	1,572	4,507	10	–	6,089
其他貸款	492	–	16	–	–	508	–	–	–	508
貸款總額	1,723	–	515	–	–	2,238	12,340	10	–	14,588
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	15,668	13,064	3,321	71	–	32,124	253	4	–	32,381
集體投資計劃	18,125	7,392	1,633	10	–	27,160	25	7	–	27,192
美國獨立賬戶資產 附註(ii)	–	–	–	–	–	–	219,062	–	–	219,062
股本證券及集體投資計劃持倉總額	33,793	20,456	4,954	81	–	59,284	219,340	11	–	278,635
其他金融投資 附註(iv)	1,566	405	2,139	97	–	4,207	4,094	47	–	8,348
金融投資總額 附註(vi)	92,958	26,615	35,432	340	–	155,345	271,807	248	–	427,400
投資物業	–	–	6	–	–	6	7	10	–	23
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	–	–	1,689	273	–	1,962	–	–	–	1,962
現金及現金等價物 附註(vii)	1,049	587	1,317	156	–	3,109	1,621	3,288	–	8,018
再保險公司應佔保險合約負債 附註(v)	257	–	11,102	–	–	11,359	35,232	4	–	46,595
其他資產 附註(viii)	1,538	252	9,254	839	(62)	11,821	19,813	3,788	(3,323)	32,099
總資產	95,802	27,454	58,800	1,608	(62)	183,602	328,480	7,338	(3,323)	516,097
股東權益	–	–	12,785	1,102	–	13,887	8,511	(1,520)	–	20,878
非控股權益	–	–	2	144	–	146	1,063	32	–	1,241
總權益	–	–	12,787	1,246	–	14,033	9,574	(1,488)	–	22,119
合約負債及分紅基金未分配盈餘 附註(ii)	86,410	25,433	37,845	–	–	149,688	296,513	262	–	446,463
核心結構性借款	–	–	–	–	–	–	250	6,383	–	6,633
經營借款	194	–	99	23	–	316	1,498	630	–	2,444
其他負債 附註(ix)	9,198	2,021	8,069	339	(62)	19,565	20,645	1,551	(3,323)	38,438
總負債	95,802	27,454	46,013	362	(62)	169,569	318,906	8,826	(3,323)	493,978
總權益及負債	95,802	27,454	58,800	1,608	(62)	183,602	328,480	7,338	(3,323)	516,097

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元									
	亞洲保險									
	分紅業務 附註(i)	單位相連資產及負債	其他業務	亞洲資產管理	撇銷	亞洲總計	美國 附註(ii)	未分配至分部	撇銷集團內部應收賬款及應付賬款	集團總計
債務證券 附註(iii)、附註C1.1										
主權債務										
印尼	222	610	488	–	–	1,320	–	–	–	1,320
新加坡	3,514	554	708	94	–	4,870	–	–	–	4,870
泰國	–	–	1,398	19	–	1,417	–	–	–	1,417
英國	–	7	–	–	–	7	–	615	–	622
美國	20,479	113	2,827	–	–	23,419	6,160	597	–	30,176
越南	1	15	2,900	–	–	2,916	–	–	–	2,916
其他(主要為亞洲)	1,745	665	2,809	13	–	5,232	9	116	–	5,357
小計	25,961	1,964	11,130	126	–	39,181	6,169	1,328	–	46,678
其他政府債券										
AAA級	1,752	81	538	–	–	2,371	977	–	–	3,348
AA+級至AA-級	135	8	78	–	–	221	495	–	–	716
A+級至A-級	890	159	389	–	–	1,438	245	–	–	1,683
BBB+級至BBB-級	356	88	201	–	–	645	4	–	–	649
低於BBB-級及未獲評級	31	9	381	–	–	421	–	2	–	423
小計	3,164	345	1,587	–	–	5,096	1,721	2	–	6,819
公司債券										
AAA級	732	384	516	–	–	1,632	341	–	–	1,973
AA+級至AA-級	1,574	441	1,908	–	–	3,923	1,566	–	–	5,489
A+級至A-級	5,428	542	5,063	–	–	11,033	17,784	–	–	28,817
BBB+級至BBB-級	5,443	883	3,497	–	–	9,823	22,775	–	–	32,598
低於BBB-級及未獲評級	2,111	569	781	3	–	3,464	2,157	2	–	5,623
小計	15,288	2,819	11,765	3	–	29,875	44,623	2	–	74,500
資產抵押證券										
AAA級	236	19	104	–	–	359	3,658	–	–	4,017
AA+級至AA-級	132	6	46	–	–	184	780	–	–	964
A+級至A-級	1	–	14	–	–	15	1,006	–	–	1,021
BBB+級至BBB-級	–	–	–	–	–	–	359	–	–	359
低於BBB-級及未獲評級	–	–	–	–	–	–	212	–	–	212
小計	369	25	164	–	–	558	6,015	–	–	6,573
債務證券總額	44,782	5,153	24,646	129	–	74,710	58,528	1,332	–	134,570
貸款										
按揭貸款 附註C1.2	–	–	165	–	–	165	9,904	–	–	10,069
保單貸款	1,089	–	316	–	–	1,405	4,707	9	–	6,121
其他貸款	374	–	19	–	–	393	–	–	–	393
貸款總額	1,463	–	500	–	–	1,963	14,611	9	–	16,583
股本證券及集體投資計劃持倉										
直接股本	14,143	12,440	1,793	59	–	28,435	150	4	–	28,589
集體投資計劃	15,230	6,652	1,680	14	–	23,576	40	6	–	23,622
美國獨立賬戶資產 附註(ii)	–	–	–	–	–	–	195,070	–	–	195,070
股本證券及集體投資計劃持倉總額	29,373	19,092	3,473	73	–	52,011	195,260	10	–	247,281
其他金融投資 附註(iv)	963	383	1,363	106	–	2,815	2,791	56	–	5,662
金融投資總額 附註(vi)	76,581	24,628	29,982	308	–	131,499	271,190	1,407	–	404,096
投資物業	–	–	7	–	–	7	7	11	–	25
以權益法入賬的合營企業及聯營公司投資	–	–	1,263	237	–	1,500	–	–	–	1,500
現金及現金等價物 附註(vii)	963	356	1,015	156	–	2,490	1,960	2,515	–	6,965
再保險公司應佔保險合約負債 附註(v)	152	–	5,306	–	–	5,458	8,394	4	–	13,856
其他資產 附註(viii)	1,277	237	6,983	826	(35)	9,288	17,696	3,440	(2,652)	27,772
總資產	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214
股東權益	–	–	9,801	1,065	–	10,866	8,929	(318)	–	19,477
非控股權益	–	–	2	153	–	155	–	37	–	192
總權益	–	–	9,803	1,218	–	11,021	8,929	(281)	–	19,669
合約負債及分紅基金未分配盈餘 附註(ii)	70,308	23,571	26,814	–	–	120,693	269,549	186	–	390,428
核心結構性借款	–	–	–	–	–	–	250	5,344	–	5,594
經營借款	303	21	122	27	–	473	1,501	671	–	2,645
其他負債 附註(ix)	8,362	1,629	7,817	282	(35)	18,055	19,018	1,457	(2,652)	35,878
總負債	78,973	25,221	34,753	309	(35)	139,221	290,318	7,658	(2,652)	434,545
總權益及負債	78,973	25,221	44,556	1,527	(35)	150,242	299,247	7,377	(2,652)	454,214

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債 續

附註

(i) 亞洲分紅業務包括香港、馬來西亞及新加坡業務的分紅資產及負債。「其他業務」包括其他分紅業務及其他非投資相連股東支持業務的資產及負債。

(ii) 美國業務的按業務類型劃分股東權益的進一步分析如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元
	保險	資產管理	總計	總計
股東權益	8,506	5	8,511	8,929

美國獨立賬戶資產包括於獨立賬戶中持有、附屬於變額年金業務的互惠基金投資。相關負債列報為合約負債且金額等同獨立賬戶資產。

(iii) 本報告中所載的信貸評級、資料及數據歸標準普爾、穆迪及惠譽解決方案(Fitch Solutions)及彼等各自的聯屬公司及供應商(「內容提供者」)所有並由該等內容提供者特別提供，統稱為「內容」。未經相關方事先書面准許，不得以任何形式複製任何內容。內容提供者概不保證任何內容的準確性、充分性、完整性、時效性或可用性，亦不就任何因由造成的任何錯誤或遺漏(疏忽或其他)或因使用有關內容的結果承擔任何責任。內容提供者明確表示，概不對因使用有關內容而產生的任何損害、成本、開支、法律費用或損失(包括收入損失或利潤及機會成本損失)承擔任何責任。有關特定投資或證券的提述、涉及內容所述投資的評級或任何觀察並不構成購買、出售或持有任何有關投資或證券的建議，亦不涉及投資或證券的適合性，不應當作投資建議加以依賴。

(iv) 其他金融投資包括衍生資產、其他投資及保證金。

(v) 再保險公司應佔合約負債包括就本集團美國保險業務收購REALIC業務分保的再保險，而於二零二零年十二月三十一日亦包括Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的金額(如附註D1.1所述)。

(vi) 截至二零二零年十二月三十一日金融投資總額為4,274.00億美元(二零一九年十二月三十一日：4,040.96億美元)，其中2,883.10億美元(二零一九年十二月三十一日：2,608.96億美元)於一年內到期收回。

(vii) 現金及現金等價物包括存於銀行及手頭的現金，存於銀行的通知存款、國庫券及其他自購買之日起計到期日少於90日的短期高流動性投資，其分析如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
現金	2,492	2,071
現金等價物	5,526	4,894
現金及現金等價物總值*	8,018	6,965
分析如下：		
由本集團的控股及非受監管實體持有且可供本集團用作一般用途	3,250	2,491
不可供本集團作一般用途的其他資金，包括為保單持有人利益而持有的資金	4,768	4,474
現金及現金等價物總值	8,018	6,965

* 於二零二零年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物乃以以下貨幣持有：美元59%、英鎊15%、港元3%、新加坡元3%、馬來西亞林吉特8%及其他貨幣12%(二零一九年十二月三十一日：美元59%、英鎊13%、港元8%、新加坡元3%、馬來西亞林吉特5%及其他貨幣12%)。

(viii) 於二零二零年十二月三十一日「其他資產」總額當中：
– 物業、廠房及設備有8.93億美元(二零一九年十二月三十一日：10.65億美元)。物業、廠房及設備(包括具使用權資產)變動載於附註C11；及
– 應計投資收入及其他應收賬款，分析如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
應收利息	1,008	1,064
其他應計收入	419	577
應計投資收入總計	1,427	1,641
應收金額來自：		
保單持有人	757	574
中介機構	2	4
再保險公司	920	216
其他雜項應收賬款	1,492	1,260
其他應收賬款總計	3,171	2,054
應計投資收入及其他應收賬款總計	4,598	3,695
分析如下：		
預期將於一年內結算	4,151	3,191
預期將於一年後結算	447	504
	4,598	3,695

(ix) 「其他負債」包括應計負債、遞延收入及其他負債155.08億美元(二零一九年十二月三十一日：144.88億美元)，分析如下(詳細的期滿分析載於附註C2)：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
應計負債及遞延收入	702	582
自直接保險及再保險業務產生的應付賬款	2,296	2,831
應付利息	74	68
再保險協議項下的留存資金	4,628	3,760
其他應付賬款	7,808	7,247
應計負債、遞延收入及其他應付賬款總計	15,508	14,488

C1.1 債務證券的額外分析

本附註提供對本集團債務證券的額外分析。本集團債務證券以公允價值計量且其變動計入損益，惟下文所披露根據《國際會計準則》第39號分類為「可供出售」的若干主要與美國保險業務有關的債務證券除外。

(a) 本集團的合併投資基金持倉

本集團於二零二零年十二月三十一日的1,258.29億美元債務證券（二零一九年十二月三十一日：1,345.70億美元）中，合併投資基金持有以下金額：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元
	亞洲	美國	總計	總計
合併投資基金持有的債務證券	15,928	1,145	17,073	22,113

(b) 美國債務證券的額外分析

計入財務狀況報表的美國業務債務證券包含：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
可供出售	34,650	57,091
以公允價值計量且其變動計入損益	1,383	1,437
美國債務證券總額	36,033	58,528

美國保險業務持有的公司債券包含：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
公開交易及按美國證券交易委員會第144A條規則交易的證券*	17,870	34,781
非按美國證券交易委員會第144A條規則交易的證券	8,684	9,842
美國公司債券總額	26,554	44,623

* 美國證券交易委員會於一九九零年的一條規則，有利於根據第144A條規則向合資格機構投資者轉售未在美國證券交易委員會登記的私人配售證券。該規則旨在為未登記證券發展一個更具流動性及效率的機構轉售市場。

(c) Jackson可供出售債務證券的未變現收益及虧損變動

財務狀況報表中分類為可供出售的債務證券的價值，由二零一九年十二月三十一日的34.96億美元未變現淨收益變為二零二零年十二月三十一日的33.96億美元未變現淨收益，變動分析如下表所示。

	反映為其他全面收入的未變現升值（貶值）變動			
	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	向Athene轉讓債務證券時撥回至利潤表的收益 百萬美元 附註D1.1	年內未變現收益（虧損） 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
按低於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值	5,111			3,121
未變現虧損	(144)		(117)	(27)
公允價值（計入財務狀況報表）	4,967			3,094
按賬面值或高於賬面值估值的資產公允價值				
賬面值	26,143			50,474
未變現收益	3,540	(2,817)	2,834	3,523
公允價值（計入財務狀況報表）	29,683			53,997
總計				
賬面值	31,254			53,595
未變現收益（虧損）淨額	3,396	(2,817)	2,717	3,496
公允價值（計入財務狀況報表）	34,650			57,091

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債 續

C1.1 債務證券的額外分析 續

賬面值指債務證券的成本或攤銷成本。按低於賬面值估值的Jackson可供出售債務證券公允價值(處於未變現虧損狀況)進一步分析如下。

(i) 公允價值佔賬面值的百分比

下表按佔賬面值的不同百分比載列Jackson可供出售債務證券公允價值的未變現總虧損狀況：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	公允價值	未變現虧損	公允價值	未變現虧損
90%至100%	4,902	(128)	3,083	(25)
80%至90%	13	(2)	11	(2)
低於80%	52	(14)	–	–
總計	4,967	(144)	3,094	(27)

(ii) 按證券到期日劃分的未變現虧損

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
一至五年	(12)	(1)
五至十年	(15)	(12)
超過十年	(115)	(7)
按揭擔保及其他債務證券	(2)	(7)
總計	(144)	(27)

(iii) 所示年度的未變現虧損賬齡分析

下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列組合內所有未變現虧損的賬齡分析：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
賬齡分析	非投資級別	投資級別*	總計	非投資級別	投資級別*	總計
少於六個月	(15)	(118)	(133)	(1)	(20)	(21)
六個月至一年	(4)	(7)	(11)	(1)	(1)	(2)
一至兩年	–	–	–	–	(1)	(1)
兩至三年	–	–	–	–	(1)	(1)
超過三年	–	–	–	–	(2)	(2)
總計	(19)	(125)	(144)	(2)	(25)	(27)

* 經標準普爾、穆迪及惠譽評級的債務證券中，評級介乎AAA級至BBB-級之間的債務證券均獲指定為投資級別。經全國保險監督協會評級的債務證券中，評級為1級或2級的債務證券均獲指定為投資級別。

此外，下表按證券持續處於未變現虧損狀況的時間載列公允價值為賬面值80%以下的證券於二零二零年十二月三十一日的賬齡分析(二零一九年十二月三十一日：無)：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	
賬齡分析	公允價值	未變現虧損
少於三個月	–	–
三至六個月	51	(14)
超過六個月	1	–
總計(80%以下)	52	(14)

(d) 資產抵押證券

本集團於資產抵押證券的持倉包括住宅按揭擔保證券、商業抵押擔保證券、債務抵押證券基金及其他資產抵押證券。

美國業務於資產抵押證券的持倉包括：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
住宅按揭擔保證券		
次級（二零二零年十二月三十一日：1% AAA級）	29	93
Alt-A（二零二零年十二月三十一日：30% AAA級、41% A級）	12	116
優質（包括代理）（二零二零年十二月三十一日：90% AAA級、1% AA級、5% A級）	224	862
商業抵押擔保證券（二零二零年十二月三十一日：87% AAA級、5% AA級、4% A級）	1,588	3,080
債務抵押證券基金（二零二零年十二月三十一日：78% AAA級、8% AA級、14% A級），次級證券持倉零美元	524	696
其他資產抵押證券（二零二零年十二月三十一日：14% AAA級、6% AA級、68% A級），次級證券持倉2,700萬美元	856	1,168
美國資產抵押證券總額	3,233	6,015

(e) 集團銀行債務持倉

本集團股東支持業務及分紅基金於銀行債務證券的持倉分析如下。表格內不包括為償付投資相連負債及於合併投資基金持有的資產。

銀行債務證券持倉

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元					二零一九年十二月三十一日 百萬美元
	優先債	後償債				
股東支持業務	總計	一級	二級	總計	集團總計	集團總計
亞洲	902	175	242	417	1,319	993
歐元區	223	4	12	16	239	337
英國	360	6	79	85	445	723
美國	1,464	7	81	88	1,552	3,134
其他	189	2	41	43	232	647
總計	3,138	194	455	649	3,787	5,834
分紅基金						
亞洲	402	557	437	994	1,396	1,130
歐元區	41	21	10	31	72	131
英國	198	11	106	117	315	155
美國	1,028	14	82	96	1,124	34
其他	186	8	204	212	398	284
總計	1,855	611	839	1,450	3,305	1,734

(f) 美國可供出售債務證券及其他金融資產減值

根據載列於附註A3.1的本集團會計政策，已就可供出售證券、貸款及應收款項進行減值審閱。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團就Jackson持有的可供出售證券和貸款及應收款項確認減值開支（扣除收回款項）6,200萬美元（二零一九年：開支1,700萬美元）。

Jackson在內部信貸分析師的支援下，定期監督及報告其債務證券持倉的信貸質素。

此外，亦會按個別情況定期檢討本身的投資，以決定任何公允價值下降是否代表出現減值。就結構性證券投資而言，須對未來估計現金流量（包括預期及壓力情境）進行審閱，以確定合約付款的潛在不足（包括利息及本金）。當本公司預測出現合約付款不足時，會就結構性證券扣除減值支出。有關不足不會造成確認虧損的情況並不常見。減值虧損反映公允價值與賬面值的差額。

於二零二零年，本集團出售可供出售證券產生的已變現總虧損為1.93億美元（二零一九年：7,000萬美元），其中69%（二零一九年：51%）的虧損與出售前十名個別發行人的定息到期證券相關，出售該等證券旨在限制未來信貸虧損風險。1.93億美元（二零一九年：7,000萬美元）當中，1.48億美元（二零一九年：2,800萬美元）與出售減值及不良證券虧損有關。

評估減值是否出現時所倚賴的主要假設，其變動的影響取決於附註A3.1所述的因素。表明未來會否出現相關減值及潛在承擔風險的金額的主要指標，為以可供出售基準列賬的定息到期證券的未變現總虧損狀況，同時參照該等錄得未變現虧損的證券被持續持有的時間，以及有關證券的到期日。

於二零二零年，根據《國際財務報告準則》歸類為可供出售並處於未變現虧損狀況的定息到期證券的未變現虧損總額為1.44億美元（二零一九年：2,700萬美元）。附註B1.2載有關於Jackson的可供出售證券的減值支出及未變現虧損的進一步詳情。

C1 按業務類型劃分的集團資產及負債 續

C1.2 美國按揭貸款的額外分析

在美國，於二零二零年十二月三十一日的按揭貸款78.33億美元（二零一九年十二月三十一日：99.04億美元）均為商業按揭貸款，並以以下物業類型作抵押：工業物業、多戶住宅、郊區寫字樓、零售物業或酒店。平均貸款規模為1,850萬美元（二零一九年十二月三十一日：1,930萬美元）。組合目前的估計平均貸款與價值比率為54%（二零一九年十二月三十一日：54%）。

於二零二零年十二月三十一日，Jackson持有按揭貸款賬面值為4.93億美元（二零一九年十二月三十一日：無），其相關協議的合約條款已作調整，以給予六至十四個月的寬限期。根據《國際會計準則》第39號，經調整貸款需進行減值檢討，倘新調整條款項下的預期現金流量以原定收益率（調整前的利率）貼現後低於貸款的賬面值，則會記入減值。於二零二零年，該等貸款並無記入任何減值，原因為經調整條款項下的預期現金流量及利率並無重大變動。

C2 公允價值計量

本集團根據《國際會計準則》第39號持有金融投資，據此，在特定標準規限下，金融工具須按以下其中一個類別入賬：

- *以公允價值計量且其變動計入損益的金融資產及負債—這包括管理層於最初指定以公允價值計量且其變動計入損益的資產及負債，以及衍生工具。當中包括按公允價值基準管理而其表現亦按公允價值基準評估的工具，並包括與合併投資基金的單位持有人應佔淨資產相關的負債，在亞洲亦包括不具有酌情參與分紅特點的投資合約的保單持有人負債。所有此類投資概以公允價值計量，而其所有變動則於利潤表內的投資回報中認列；*
- *按可供出售基準持有的金融投資—這包括管理層指定為可供出售及／或並不屬於任何其他類別的資產。該等資產初步按公允價值加上應佔交易成本認列。可供出售資產其後按公允價值計量。利息收入按實際利息基準於利潤表中認列。實際利率指於金融工具的預期年期（或如適合，較短期間）內準確貼現估計未來現金收款至該金融資產的賬面淨值的利率。除債務證券攤銷成本的匯兌收益及虧損（計入利潤表）外，未變現收益及虧損乃於其他全面收入中認列。於出售或減值時，累積未變現收益及虧損將由其他全面收入轉撥至利潤表作為已變現收益或虧損；及*
- *貸款及應收款項—有關工具包括具有定額或可釐定付款的無報價投資（被指定為以公允價值計量且其變動計入損益或可供出售者除外）。此等工具包括以按揭作為抵押的貸款、存款、保單持有人貸款及其他無抵押貸款及應收款項。此等投資初步按公允價值加上交易成本確認，其後此等工具則以實際利率法按攤銷成本入賬。*

本集團使用交易日法將金融資產常規買賣入賬。

C2.1 公允價值的釐定

對於《國際財務報告準則》規定須採用公允估值方法的金融工具，其公允價值均以證券交易所報價投資的當前市場買價、經紀商及定價服務機構等獨立第三方的報價或適當估值方法釐定。

衍生金融工具的估計公允價值反映本集團於公平進行的交易中估計將收取或支付的金額。此金額乃以交易所報價（倘於交易所上市）、獨立第三方報價或採用標準市場慣例以內部估值釐定。

除指定以公允價值計量且其變動計入損益的貸款外，所呈列的貸款及應收款項賬面值均已扣除減值撥備。貸款的公允價值按預期收取的貼現現金流量估算。所用的貼現率會以市場利率更新（如適用）。

母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定。

金融負債（後償債、優先債及衍生金融工具除外）的公允價值以預期應付金額的貼現現金流量釐定。

第二級公允價值資產及負債的估值方法

本集團第二級資產絕大部分為公司債券、結構性證券及其他非國家政府債務證券。與市場慣例一致，此等資產一般使用指定獨立定價服務或第三方經紀商報價進行估值。此等估值須受若干監控措施控制，例如在可獲得報價的情況下與多種來源的報價進行比較、每月價格差異、過期價格審核及後續交易價格的差異分析。

當無法由定價服務取得價格時，會直接從經紀商處取得報價。英國保誠尋求從不同經紀商處取得多個報價，以便取得有關其可執行性的最全面資料。若直接從經紀商處取得報價，估值所用的價格一般是根據眾多因素從報價中選擇一個，有關因素包括報價的合時性及規律性以及就所提供息差而言的報價準確性。所選擇的報價是於計量日期最能代表該證券可執行報價的報價。

一般而言，無須就從獨立第三方處取得的價格作出調整。調整僅限於有限的情況，若經釐定所取得的第三方估值並不反映公允價值(例如由於價值過期及／或價值範圍極其多變)。這些通常是價值受壓的證券或可能遭受債務重組的證券或因為市場不活躍或市場失衡導致無法取得可靠市場價格的證券。在這些情況下，價格使用內部估值方法(包括本附註下文所載者)得出，並以獲得可反映出於計量日期市場參與者據以進行規範交易的價格的公允價值計量方法為目標。所使用的方法需對有關變量(包括信貸風險和利率)作出一系列假設。有關變量例子包括基於公司債券領域的平均信貸息差以及所估值資產的相關存續期。英國保誠按計量日期的最佳可用資料釐定輸入數據假設。若這些重大輸入數據並非基於可觀察市場數據，則以這種方式估值的證券分類為第三級。

第三級公允價值資產及負債的估值方法

價值以估值方法釐定的投資包括由於其性質而並無定期交易的外部報價的金融投資，以及市場因市況(例如市場流動性不足)而不再活躍的金融投資。所用的估值方法包括比較近期公平進行的交易、參照其他基本相同的工具、貼現現金流量分析、經期權調整的息差模型及企業估值(如適用)。

作為本集團擴大財務報告管治程序的一部分，本集團有關歸類為第三級工具的估值政策、程序及分析均由業務單位委員會監管。所執行的程序包括審批估值方法及核證程序，以及解決重大或複雜的估值事項。在執行此等活動時，本集團善用其資產管理職能的廣泛專長。此外，本集團對獨立核價設有最低標準，以確保定期對估值準確度進行獨立核實。本集團監督所有業務單位遵守該政策的情況。

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別

(i) 在財務狀況報表以公允價值列賬的資產及負債

下表列示以公允價值列賬並按《國際財務報告準則》第13號「公允價值的計量」所界定的公允價值級別分析的資產及負債。該公允價值級別是以公允價值計量的輸入數據為基礎，並反映對相關計量影響重大的最低級別輸入數據。

所有以公允價值持有的資產及負債均獲分類為以公允價值計量且其變動計入損益，惟主要在美國業務中分類為可供出售的346.50億美元(二零一九年十二月三十一日：583.02億美元)債務證券除外。所有以公允價值持有的資產及負債均按經常性基準計量。於二零二零年十二月三十一日，本集團並無任何按非經常性基準以公允價值計量的金融工具。

以公允價值計量的金融工具

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價(未經調整)	基於重大不可觀察市場輸入數據的估值 附註(i)	基於重大可觀察市場輸入數據的估值 附註(ii)	總計
貸款	–	416	3,461	3,877
股本證券及集體投資計劃持倉	272,863	5,224	548	278,635
債務證券	75,998	49,769	62	125,829
其他投資(包括衍生資產)	123	2,477	1,866	4,466
衍生負債	(298)	(184)	–	(482)
金融投資總額，已扣除衍生負債	348,686	57,702	5,937	412,325
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(792)	–	(792)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,464)	(17)	(494)	(5,975)
以公允價值持有的其他金融負債	–	–	(3,589)	(3,589)
以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969
佔總額百分比(%)	86%	14%	0%	100%
按業務類型分析如下：				
金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：				
分紅業務	78,203	11,481	395	90,079
單位相連及變額年金獨立賬戶	244,206	1,075	–	245,281
非投資相連股東支持業務	26,277	45,146	5,542	76,965
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	348,686	57,702	5,937	412,325
以公允價值計量的其他金融負債	(5,464)	(809)	(4,083)	(10,356)
集團以公允價值計量的金融工具總額	343,222	56,893	1,854	401,969

C2 公允價值計量 續

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別 續

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元			
	第一級	第二級	第三級	
	活躍市場報價（未經調整）	基於重大不可觀察市場輸入數據的估值 附註(i)	基於重大可觀察市場輸入數據的估值 附註(ii)	總計
貸款	–	–	3,587	3,587
股本證券及集體投資計劃持倉	243,285	3,720	276	247,281
債務證券	67,927	66,637	6	134,570
其他投資（包括衍生資產）	70	1,676	1,301	3,047
衍生負債	(185)	(207)	–	(392)
金融投資總額，已扣除衍生負債	311,097	71,826	5,170	388,093
以公允價值持有的不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(1,011)	–	(1,011)
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	(5,973)	(23)	(2)	(5,998)
以公允價值持有的其他金融負債	–	–	(3,760)	(3,760)
以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324
佔總額百分比（%）	81%	19%	0%	100%
按業務類型分析如下：				
金融投資，已扣除以公允價值計量的衍生負債：				
分紅業務	66,061	7,762	260	74,083
單位相連及變額年金獨立賬戶	217,838	1,486	–	219,324
非投資相連股東支持業務	27,198	62,578	4,910	94,686
金融投資總額，已扣除以公允價值計量的衍生負債	311,097	71,826	5,170	388,093
以公允價值計量的其他金融負債	(5,973)	(1,034)	(3,762)	(10,769)
集團以公允價值計量的金融工具總額	305,124	70,792	1,408	377,324

附註

(i) 第二級債務證券於二零二零年十二月三十一日合計497.69億美元（二零一九年十二月三十一日：666.37億美元），其中76.76億美元（二零一九年十二月三十一日：89.15億美元）為內部估值。該等證券大多採用矩陣定價方法估值，該方法乃基於評估相關借款方的信貸質素以獲得與類似存續期的政府證券相比較為合適的貼現率。根據矩陣定價，債務證券的定價方式為將有可比較性的上市債務證券的信貸息差應用在同等債務工具上，並計入特定的流動性溢價。此估值方法所用的大部分參數可輕易於市場觀察到，因此毋須加以解釋。

(ii) 於二零二零年十二月三十一日，本集團持有18.54億美元（二零一九年十二月三十一日：14.08億美元）的第三級公允價值金融工具淨額，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於1%（二零一九年：低於1%）。

該等資產及負債淨額包括按貸款未償還餘額計量的保單貸款34.55億美元（二零一九年十二月三十一日：35.87億美元），及與收購REALIC業務相關的應計投資收入，並持作支持再保險安排下的留存資金負債。留存資金負債36.09億美元（二零一九年十二月三十一日：37.60億美元）亦獲分類入第三級。有關負債的公允價值與持作抵押（主要包括保單貸款及債務證券）之相關資產的公允價值相等。該等資產及負債互相抵銷，因此其變動對股東利潤及權益並無影響。

不計上文所指Jackson的REALIC再保險安排下的貸款及留存資金負債，即負債淨額(1.54)億美元（二零一九年十二月三十一日：(1.73)億美元），第三級公允價值金融資產（經扣減金融負債）為20.08億美元（二零一九年十二月三十一日：15.81億美元）的資產淨額。其中，300萬美元（二零一九年十二月三十一日：無）的股本證券為內部估值，佔經扣減金融負債後已釐定公允價值的金融資產總值低於0.2%。與外部估值相比，內部估值的主觀性較強。上文所述的20.08億美元包括以下各項：

- 其他金融投資中對股本證券及有限合夥企業的私募股權投資19.70億美元（二零一九年十二月三十一日：13.01億美元）由Jackson持有的投資組成，主要根據國際私募股權及創業資金協會指引利用外部估值報告所示本公司於各基金的投資比例進行外部估值；
- 股本證券及集體投資計劃持倉4.45億美元（二零一九年十二月三十一日：2.76億美元）主要包括由亞洲分紅基金持有的地產及基建基金，有關基金按被投資實體的資產淨值進行外部估值；
- 就合併投資基金的外部單位持有人應佔資產淨值的負債(4.94)億美元（二零一九年十二月三十一日：(200)萬美元），乃為本集團無追索權的負債。這些負債均參考相關資產進行估值；及
- 其餘各個別金融工具資產淨額8,700萬美元（二零一九年十二月三十一日：資產淨額400萬美元）。

在上述20.08億美元（二零一九年十二月三十一日：15.81億美元）的資產淨額中：

- 資產淨額3.95億美元（二零一九年十二月三十一日：2.58億美元）是由本集團的亞洲分紅基金持有，因此股東利潤及權益均不受這些金融工具的估值變動影響；及
- 資產淨額16.13億美元（二零一九年十二月三十一日：13.23億美元）是持作支持非投資相連股東支持業務，所有該等業務均進行外部估值，因此其本身相對內部估值而言較為客觀。該等工具主要由Jackson持有的私募股權投資組成（如上文所述）。如果所有該等第三級金融工具的價值下降20%，價值變動將為(3.19)億美元（二零一九年十二月三十一日：(2.64)億美元），股東權益亦會被削減同等的稅前金額。該整筆金額將主要計入利潤表，作為經調整經營溢利外的投資回報短期波動的一部分。

(ii) 各級別之間的轉入及轉出

本集團政策訂明須於各報告期間結束時確認各級別之間的轉入及轉出，惟重大轉移是在導致轉移的事件或變動發生當日確認。當所觀察到的估值輸入數據出現重大變動或證券交易活動水平出現變動，則視為已發生轉移。

於二零二零年，本集團投資組合內各級別之間的轉移主要為由第一級轉移至第二級的投資組合39.27億美元(二零一九年：6.78億美元)及由第二級轉移至第一級的投資組合16.31億美元(二零一九年：11.21億美元)。這些有關股本證券及債務證券的轉移反映所觀察到的估值輸入數據變動，而且若干轉移反映證券交易活動水平的變動。年內轉入第三級的金額為5,300萬美元(二零一九年：無)。

以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬

下表為以公允價值計量的第三級資產及負債於二零二零年一月一日與於二零二零年十二月三十一日所列報價值的對賬。

於利潤表錄得的投資回報總額為歸類為以公允價值計量且其變動計入損益的資產的利息及股息收入、已變現收益及虧損、未變現收益及虧損及各實體海外投資的匯兌變動。

其他全面收入錄得的收益及虧損總額包括Jackson持作可供出售債務證券的未變現收益及虧損及因重新換算本集團海外附屬公司及分公司業務而產生的匯兌變動。

	二零二零年 百萬美元						
以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	**貸款**	**股本證券及集體投資計劃持倉**	**債務證券**	**其他投資(包括衍生資產)**	**合併投資基金單位持有人應佔資產淨值**	**其他金融負債**	**總計**
於一月一日的結餘	3,587	276	6	1,301	(2)	(3,760)	1,408
於利潤表的總收益(虧損)附註	(2)	4	(5)	(37)	15	(1)	(26)
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	–	9	–	–	(1)	(1)	7
購入及其他添置	–	428	10	700	(520)	–	618
出售	–	(169)	(2)	(98)	14	–	(255)
發行	277	–	–	–	–	(475)	(198)
結算	(401)	–	–	–	–	648	247
轉入第三級	–	–	53	–	–	–	53
於十二月三十一日的結餘	3,461	548	62	1,866	(494)	(3,589)	1,854

	二零一九年 百萬美元								
以公允價值計量的第三級資產及負債變動的對賬	**貸款**	**股本證券及集體投資計劃持倉**	**債務證券**	**其他投資(包括衍生資產)**	**衍生負債**	**分紅業務應佔借款**	**合併投資基金單位持有人應佔資產淨值**	**其他金融負債**	**總計**
於一月一日的結餘	6,054	656	1,505	6,714	(539)	(2,045)	(1,258)	(4,335)	6,752
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	(2,509)	(440)	(1,498)	(5,513)	–	2,045	1,258	451	(6,206)
於利潤表的總收益(虧損)附註	1	(11)	6	30	539	–	–	(28)	537
其他全面收入錄得的總收益(虧損)	–	3	–	(6)	–	–	–	(11)	(14)
購入	–	69	–	269	–	–	(2)	–	336
出售	–	(1)	(7)	(193)	–	–	–	–	(201)
發行	275	–	–	–	–	–	–	(143)	132
結算	(234)	–	–	–	–	–	–	306	72
於十二月三十一日的結餘	3,587	276	6	1,301	–	–	(2)	(3,760)	1,408

附註

於二零二零年利潤表內(2,600)萬美元總收益及(虧損)淨額(二零一九年：5.37億美元)中，(4,600)萬美元(二零一九年：1,900萬美元)涉及於年末仍然持有的金融工具的未變現收益及虧損淨額，並可分析如下：

	二零二零年 百萬美元	**二零一九年** 百萬美元
股本證券及集體投資計劃持倉	(34)	(11)
債務證券	1	–
其他投資	(26)	34
合併投資基金單位持有人應佔資產淨值	13	–
其他金融負債	–	(4)
總計	(46)	19

C2 公允價值計量 續

C2.2 本集團資產及負債的公允價值計量級別 續

(iii) 按攤銷成本列賬的資產及負債及其公允價值

下表載列按攤銷成本於財務狀況報表列賬的金融資產及負債及其公允價值。以下分析不包括現金存款、應計收入、其他應收賬款、應計負債、遞延收入及其他負債，因這些項目均按與公允價值相若之攤銷成本列賬。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元				二零一九年十二月三十一日 百萬美元			
	第二級基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	公允價值	賬面值	第二級基於重大可觀察市場輸入數據的估值	第三級基於重大不可觀察市場輸入數據的估值	賬面值	公允價值
資產								
貸款	2,027	9,303	11,330	10,711	1,865	11,646	13,511	12,996
負債					–	–	–	–
不具有酌情參與分紅特點的投資合約負債	–	(3,218)	(3,218)	(3,188)	–	(3,957)	(3,957)	(3,891)
股東出資業務的核心結構性借款	(7,518)	–	(7,518)	(6,633)	(6,227)	–	(6,227)	(5,594)
經營借款(不包括租賃負債)	(1,948)	–	(1,948)	(1,948)	(2,015)	–	(2,015)	(2,015)
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	(1,344)	(8,702)	(10,046)	(9,768)	(48)	(9,087)	(9,135)	(8,901)
總計	(8,783)	(2,617)	(11,400)	(10,826)	(6,425)	(1,398)	(7,823)	(7,405)

上表中的資產及負債的公允價值(母公司所發行的後償債及優先債除外)已按預期已收或已付的貼現現金流量予以估計，在適當情況下使用可觀察市場利率的資產及負債歸類為第二級，在其他情況下，則納入第三級資產或負債。母公司所發行的後償債及優先債的公允價值乃採用獨立第三方的報價釐定，並呈列為第二級負債。

C2.3 有關金融工具的額外資料

(i) 金融風險

流動性分析

按未貼現現金流量基準計算的金融負債合約到期日期

下表載列金融負債適用類別的合約到期日期(不包括分開呈列的衍生負債及投資合約)。金融負債以假設條件與年末條件相一致的情況下到期應付的未貼現現金流量(包括合約利息支付)列於與合約到期日期相關的一欄。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元								
		金融負債的合約到期狀況							
金融負債	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	未貼現現金流量總額
股東出資業務的核心結構性借款[C5.1]	6,633	139	1,261	2,000	631	–	–	3,725	7,756
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	496	142	317	84	20	–	1	–	564
其他經營借款	1,948	909	108	473	691	–	–	–	2,181
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	9,768	3,983	4,461	1,764	147	–	–	–	10,355
應計負債、遞延收入及其他負債	15,508	9,877	290	36	218	–	–	5,087	15,508
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,975	5,975	–	–	–	–	–	–	5,975
合計	40,328	21,025	6,437	4,357	1,707	–	1	8,812	42,339

金融負債	二零一九年十二月三十一日 百萬美元								
		金融負債的合約到期狀況							
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	無指定到期日	未貼現現金流量總額
股東出資業務的核心結構性借款[C5.1]	5,594	105	1,146	888	648	–	–	3,725	6,512
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	630	145	388	113	37	18	1	–	702
經營借款	2,015	941	188	232	1,132	2	–	–	2,495
融資、證券借出與出售及回購協議項下的責任	8,901	2,067	5,476	1,902	278	–	–	–	9,723
應計負債、遞延收入及其他負債	14,488	9,172	636	1	–	248	–	4,431	14,488
合併單位信託基金及類似基金單位持有人應佔資產淨值	5,998	5,998	–	–	–	–	–	–	5,998
合計	37,626	18,428	7,834	3,136	2,095	268	1	8,156	39,918

衍生工具期滿分析

下表載列衍生工具總持倉及淨持倉的賬面值：

	衍生工具淨額的賬面值 百萬美元		
	衍生資產	衍生負債	衍生工具淨持倉
二零二零年十二月三十一日	**2,599**	**(482)**	**2,117**
二零一九年十二月三十一日	1,745	(392)	1,353

衍生工具淨額21.17億美元(二零一九年十二月三十一日：13.53億美元)全部按於一年內或以下到期的公允價值入賬，體現其管理基準(即主要管理資產或負債價值風險)。本集團並無現金流量對沖，合約到期日期在一般情況下不會被視為了解該等工具的現金流量時間選擇的關鍵因素。

投資合約期滿分析

下表呈列以未貼現預期給付付款現金流量推算為基礎的投資合約到期狀況。

	投資合約到期狀況 百萬美元							
	賬面總值	一年或以下	一年至五年	五年至十年	十年至十五年	十五年至二十年	超過二十年	未貼現現金流量總額
二零二零年十二月三十一日	**3,658**	**519**	**1,713**	**215**	**575**	**710**	**17**	**3,749**
二零一九年十二月三十一日	4,366	600	2,015	534	350	961	12	4,472

上表呈列的到期狀況中，未貼現現金流量不包括無指定到期日期但須按要求償還的合約。為按一致基準呈列，二零一九年現金流量已予以調整。

大部分投資合約可選擇提前退保，但通常會收取退保罰款或其他罰款。因此，儘管大部分合約聲稱合約到期日可定為一年或以下，但額外的收費及合約條款意味著這種情況在實際操作中出現的可能性不大，更有用的資料是呈列有關預期付款的資料。

本集團大部分金融資產乃持作支持本集團保單持有人負債。儘管資產／負債匹配乃管理保單持有人負債(無論屬保險類別還是投資類別)的一個重要部分，但該狀況主要涉及市場風險而非流動性風險的管理。於各業務單位內，資產／負債匹配乃針對各個組合分別進行。

就流動性風險而言，保單持有人負債的很大部分包含酌情參與退保價值或退保手續費，意味著本集團的多個負債預期將長期持有。本集團的多個投資組合為可予銷售證券，因此可迅速轉換為流動資產。

基於上述原因，就評估本集團流動性風險的性質及程度而言，按合約到期狀況分析本集團資產被視為並無價值。

C2 公允價值計量 續

C2.3 有關金融工具的額外資料 續

信貸風險

本集團金融工具(不計抵押品撥備或保單持有人虧損分配前)的最大信貸風險以資產負債表中面臨信貸風險的金融工具的賬面值表示。該等資產包括現金及現金等價物、存款、債務證券、貸款及衍生資產、應計投資收入及其他應收賬款，其賬面值於本附註起始部分披露，衍生資產則於下文附註(ii)披露。衍生工具相關抵押品的資料載於下文附註(iii)。附註C1.2闡述了本集團所持貸款的安全情況。下文附註C6進一步闡述本集團面臨的信貸風險。

於所持貸款及應收款項總額中，800萬美元(二零一九年十二月三十一日：700萬美元)已逾期但未減值。於已逾期但未減值款項總額中，100萬美元(二零一九年十二月三十一日：100萬美元)逾期不超過一年。本集團預期將會全額收回上述貸款及應收款項。

倘未經重新磋商條款，則兩個年度內概無已逾期或減值的金融資產。

此外，本集團於兩個年度內均無持有持作抵押的其他抵押品。

衍生工具、證券借出、回購協議及其他交易相關抵押品的進一步詳情載於下文附註(iii)。

外匯風險

於二零二零年十二月三十一日，除相關業務單位的功能貨幣或與功能貨幣掛鈎的貨幣(如香港以美元計值業務的金融資產及負債)以外，本集團主要以美元等貨幣持有9%(二零一九年十二月三十一日：8%)的金融資產及30%(二零一九年十二月三十一日：25%)的金融負債。本集團使用衍生工具(主要是遠期貨幣合約及貨幣掉期)緩解上述持倉的內在匯兑風險(如下文附註(ii)所述)。

於二零二零年，利潤表內確認的匯兑虧損(以公允價值計量且其變動計入損益的金融工具所產生者除外)金額為3,300萬美元(二零一九年：7,200萬美元)。

(ii) 衍生工具及對沖

衍生金融工具用於減低或管理投資、利率及貨幣風險，以方便有效管理組合及用作投資用途。

本集團一般不會選擇定期應用根據《國際會計準則》第39號的公允價值或現金流量對沖處理方法。於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團並無《國際會計準則》第39號項下的公允價值及現金流量對沖。所有未被指定為對沖工具的衍生工具均以公允價值入賬，且其公允價值變動記入利潤表中。

嵌入式衍生工具嵌入其他非衍生工具的主金融工具及保險合約中，以創造混合工具。符合保險合約定義的嵌入式衍生工具乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。當嵌入式衍生工具的經濟特徵及風險與主工具的經濟特徵及風險並非密切相關時，以及混合工具並非以公允價值計量且其公允價值變動於利潤表中認列時，嵌入式衍生工具會根據《國際會計準則》第39號分離計賬並以公允價值入賬列作衍生工具。

此外，本集團應用《國際財務報告準則》第4號提供的選擇，並不分離且用公允價值計量內含於主合約及分紅投資合約的退保期權，而該等期權的行使價為定額或定額加利息。

所持衍生工具及其用途

本集團持有多種於交易所及場外交易的衍生金融工具，包括期貨、期權、遠期合約、掉期及掉期期權。

所有場外衍生工具交易(部分亞洲業務的交易除外)均根據標準化ISDA(國際掉期業務及衍生投資工具協會)主協議執行。本集團已根據上述各市場主協議於本集團各實體與相關交易對手間訂立抵押品協議。

本集團大部分衍生工具由Jackson持有。衍生工具用於高效的組合管理，務求在根據本集團投資策略以符合成本效益的方式管理各個市場的風險之餘，同時管理利率、貨幣、信貸及其他業務風險。本集團亦採用利率衍生工具減低利率波動風險，特別是：

- 美國業務持有大量利率敏感型投資，而該等投資含有預期會出現一定程度違約的信貸風險。這些業務已購入若干掉期期權，以管理若干相關資產的違約風險，從而減少為支持資產而持有的監管資本金額；及
- 部分產品，尤其是於美國出售的產品，具有與股指掛鈎的保證特徵。保證產品負債與相關資產表現的錯配會令本集團面臨股指風險。為減低這種風險，相關業務單位購入掉期期權、股票期權及期貨，以使資產表現與股指型產品的負債更為匹配。

有關Jackson衍生工具計劃的額外資料

Jackson訂立金融衍生工具交易(包括下文所述的交易)旨在減低及管理業務風險。該等交易管理價值、收益率、價格、現金流量變動的風險，或Jackson所已收購或已發生的資產、負債或未來現金流量所面對的一定數量或一定程度的風險。

Jackson採用獨立衍生工具進行對沖。此外，若干負債，主要為融資協議所支持的信託工具、定額指數年金、若干變額年金保證利益特點及已分保最低收入利益保證變額年金特點，均與衍生工具相若。如遵循《國際會計準則》第39號的特定對沖文件編製規定，則該等項目或可獲准以公允價值或現金流量對沖入賬，惟Jackson並未如此處理。金融衍生工具(包括內含於按規定須另行估值的若干主合約負債的衍生工具)乃按公允價值列賬。

Jackson所採用的衍生工具主要類別及其目的載列如下：

衍生工具	*目的*
利率掉期	利率掉期一般涉及於Jackson持有該工具期間固定及浮動付款的交換，但相關本金並無交換。這些協議用作對沖Jackson面對的利率變動風險。
掉期期權合約	有關合約為購買人提供權利(而非責任)以要求沽出者於未來行使日支付長存續期利率掉期的現值。Jackson購買及沽出掉期期權，以對沖對利率的重大變動。
國債期貨合約	該等衍生工具乃用以對沖Jackson面對的利率變動風險。
股票指數期貨合約及股票指數期權	有關衍生工具(包括各種認購及認沽期權，以及由利率及貨幣匯率決定的各種期權)，用於對沖Jackson與其若干變額年金保證的發行有關連的責任。部分該等年金及保證包含就財務申報目的而以公允價值計量的嵌入式期權。
交叉貨幣掉期	交叉貨幣掉期為對沖Jackson的支持信託工具責任的外幣計值融資協議而訂立，其匯集即期及遠期貨幣掉期以及(在若干情形下)利率掉期及股票指數掉期。
信貸違約掉期	有關掉期指Jackson就其組合持有的若干相關公司債券購買的違約保障協議。這些合約允許Jackson於發生違約事項時，以平價向交易對手出售受保障債券，以換取Jackson於協議存續週期作出的定期付款。

對沖

截至二零一九年十二月三十一日，本集團已指定合共37億美元的永久後償資本證券為《國際會計準則》第39號項下的淨投資對沖，以對沖與Jackson淨投資相關的貨幣風險。上述淨投資對沖於二零一九年為100%有效。本集團於二零二零年並無淨投資、現金流量或公允價值對沖。

(iii) 解除確認、抵押及抵銷

解除確認金融資產及負債

本集團的政策為在所有權的絕大部分風險及回報被視為已轉移時，解除確認金融資產。

本集團僅在合約所列責任獲履行、註銷或已屆滿時解除確認金融負債。

逆向回購協議

本集團為多項逆向回購協議的訂約方，據此向第三方購入證券並負責重新出售證券。證券並無於財務狀況報表中認列為投資，惟收取已付現金的權利獲認列為存款。

本集團已訂立逆向回購交易，據此購入證券並負責重新出售證券。於二零二零年十二月三十一日，就此等交易持有的抵押品(以所購入證券表示)公允價值為6.03億美元(二零一九年十二月三十一日：10.11億美元)。

證券借出及回購協議

本集團亦為多項證券借出協議(包括回購協議)的訂約方，據此將證券短期借予第三方。借出證券並無解除確認，而是繼續於適當投資類別內確認。現金抵押一經收取，便會於財務狀況報表內確認，而償還已付現金的責任則確認為負債，其他抵押則不予確認。

於二零二零年十二月三十一日，本集團涉及回購協議的已借出證券及資產為20.07億美元(二零一九年十二月三十一日：9,000萬美元)。根據上述協議持有或抵押的現金及證券抵押品為20.47億美元(二零一九年十二月三十一日：9,500萬美元)。

C2 公允價值計量 續

C2.3 有關金融工具的額外資料 續

衍生工具交易項下的抵押及質押

於二零二零年十二月三十一日，本集團就負債作出抵押24.22億美元(二零一九年十二月三十一日：13.01億美元)，並就場外衍生工具交易持有抵押品23.06億美元(二零一九年十二月三十一日：18.83億美元)。有關交易根據包括標準證券借出及回購協議(倘相關)在內的抵押交易中常見及通用的條款進行。

本集團已就場外衍生工具交易訂立抵押安排，而有關安排允許出售或再質押相關抵押品。本集團並無出售持有的任何抵押品或再質押任何抵押品。所有場外衍生工具交易(部分亞洲業務的交易除外)均根據標準化國際掉期業務及衍生投資工具協會(ISDA)主協議執行。該等交易的抵押品管理乃根據ISDA主協議信貸支持附件所載的常見及通用條款及條件進行。

其他抵押品

於二零二零年十二月三十一日，本集團就其他交易持有質押抵押品26.14億美元(二零一九年十二月三十一日：32.99億美元)，主要由於Jackson為印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行會員，其主要目的為參與該行提供短期及長期融資信貸的抵押貸款計劃。身為會員，Jackson須購買並持有最低數目的印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行股票，加上按未償還墊款以短期或長期票據或融資協議的形式向印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的額外股票。

抵銷資產及負債

本集團的衍生工具、回購協議及證券借出協議均受總淨額結算安排及抵押安排的規限。與交易對手方訂立總淨額結算安排，讓本集團有權在違約或破產的情況下抵銷應付及應收該交易對手方的款項。本集團將總淨額結算安排項下的款項按總額基準於合併資產負債表認列。

下列各表呈列有關本集團須受總淨額結算安排規限的金融工具的總金額及淨金額資料：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元				
	計入資產負債表的總金額 附註(i)	並未於資產負債表抵銷的相關金額			淨金額 附註(iv)
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	2,523	(122)	(1,249)	(890)	262
逆向回購協議	588	–	–	(588)	–
總金融資產	3,111	(122)	(1,249)	(1,478)	262
金融負債：					
衍生負債	(203)	122	69	–	(12)
證券借出及回購協議	(1,384)	–	244	1,140	–
總金融負債	(1,587)	122	313	1,140	(12)

	二零一九年十二月三十一日 百萬美元				
	計入資產負債表的總金額 附註(i)	並未於資產負債表抵銷的相關金額			淨金額 附註(iv)
		金融工具 附註(ii)	現金抵押	證券抵押 附註(iii)	
金融資產：					
衍生資產	1,708	(115)	(901)	(618)	74
逆向回購協議	953	–	–	(953)	–
總金融資產	2,661	(115)	(901)	(1,571)	74
金融負債：					
衍生負債	(216)	115	86	–	(15)
證券借出及回購協議	(48)	–	48	–	–
總金融負債	(264)	115	134	–	(15)

附註

(i) 本集團並未抵銷計入資產負債表的任何金額。

(ii) 指可根據總淨額結算安排或類似安排(即本集團不符合完全標準於資產負債表作抵銷)予以抵銷的金額。

(iii) 不包括於交易所交易的衍生工具組合的初始保證金。

(iv) 在上表中，計入資產負債表的資產或負債金額首先以具有總淨額結算安排或類似安排賦予的抵銷權的金融工具予以抵銷，任何餘下金額以現金及證券抵押品予以對沖。抵押品的實際金額可能高於上表中呈列的金額。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘

C3.1 集團概覽

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

	亞洲 百萬美元 附註C3.2	美國 百萬美元 附註C3.3	已終止經營的英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘 附註(a)	105,408	236,380	210,002	551,790
包括：附註(b)				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債（不包括分類為未分配至分部的5,000萬美元）	91,836	236,380	193,020	521,236
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,198	–	16,982	20,180
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 附註(c)	10,374	–	–	10,374
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	(210,002)	(210,002)
流量淨額：附註(d)				
保費	20,094	20,976	–	41,070
退保	(4,156)	(17,342)	–	(21,498)
期滿／身故／其他理賠事件	(2,800)	(3,387)	–	(6,187)
流量淨額	13,138	247	–	13,385
股東轉撥（稅後）	(99)	–	–	(99)
投資相關項目及其他變動	12,824	32,922	–	45,746
外匯折算差額	1,299	–	–	1,299
於二零一九年十二月三十一日／二零二零年一月一日的結餘	**132,570**	**269,549**	**–**	**402,119**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債（不包括分類為未分配至分部的1.86億美元）	115,943	269,549	–	385,492
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	4,750	–	–	4,750
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 附註(c)	11,877	–	–	11,877
流量淨額：附註(d)				
保費	20,760	18,671	–	39,431
退保	(4,730)	(15,832)	–	(20,562)
期滿／身故／其他理賠事件	(2,565)	(3,708)	–	(6,273)
流量淨額	13,465	(869)	–	12,596
股東轉撥（稅後）	(116)	–	–	(116)
投資相關項目及其他變動	17,269	27,833	–	45,102
外匯折算差額	2,105	–	–	2,105
於二零二零年十二月三十一日的結餘	**165,293**	**296,513**	**–**	**461,806**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債（不包括分類為未分配至分部的2.62億美元）	144,471	296,513	–	440,984
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	5,217	–	–	5,217
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債 附註(c)	15,605	–	–	15,605
保單持有人平均負債結餘 附註(e)				
二零二零年	**143,948**	**283,031**	**–**	**426,979**
二零一九年	115,015	252,965	–	367,980

附註

(a) 於二零一九年一月一日的亞洲保險業務保單持有人負債已扣除已終止經營的英國及歐洲業務(M&G plc)分出予香港分紅業務的集團間再保險負債，分拆後其於二零一九年十月重新入賬。

(b) 上述項目表示因所列出的各項因素而導致保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動而產生的金額。所示保單持有人負債包括年內不具有酌情參與分紅特點的投資合約（定義見《國際財務報告準則》第4號）及其全部變動，但不包括尚未分配至報告分部的負債。上表各項均按包括外部再保險的總額列示。

(c) 包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法基準於本集團財務狀況報表列賬。上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

(d) 分析包括保費、理賠及投資相關項目的變動對保單持有人負債的影響。有關金額並非為年內於利潤表確認的實際保費、理賠及投資變動。例如，上述保費不包括任何費用／開支的扣減；上述理賠（退保、期滿、身故及其他理賠事件）表示釋出的保單持有人負債的技術性撥備，而非向保單持有人支付的實際理賠金額。

(e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內收購、出售及其他相關企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C3.1 集團概覽 續

(ii) 股東支持業務保單持有人負債變動的分析

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	已終止經營的英國及歐洲業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	51,705	236,380	51,911	339,996
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	(51,911)	(51,911)
流量淨額：				
保費	10,372	20,976	–	31,348
退保	(3,610)	(17,342)	–	(20,952)
期滿／身故／其他理賠事件	(1,168)	(3,387)	–	(4,555)
流量淨額附註	5,594	247	–	5,841
投資相關項目及其他變動	4,186	32,922	–	37,108
外匯折算差額	777	–	–	777
於二零一九年十二月三十一日／二零二零年一月一日的結餘	**62,262**	**269,549**	**–**	**331,811**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債（不包括分類為未分配至分部的1.86億美元）	**50,385**	**269,549**	**–**	**319,934**
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	**11,877**	**–**	**–**	**11,877**
流量淨額：				
保費	**11,028**	**18,671**	**–**	**29,699**
退保	**(3,933)**	**(15,832)**	**–**	**(19,765)**
期滿／身故／其他理賠事件	**(970)**	**(3,708)**	**–**	**(4,678)**
流量淨額附註	**6,125**	**(869)**	**–**	**5,256**
投資相關項目及其他變動	**9,143**	**27,833**	**–**	**36,976**
外匯折算差額	**1,353**	**–**	**–**	**1,353**
於二零二零年十二月三十一日的結餘	**78,883**	**296,513**	**–**	**375,396**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債（不包括分類為未分配至分部的2.62億美元）	**63,278**	**296,513**	**–**	**359,791**
—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債	**15,605**	**–**	**–**	**15,605**

附註
包括本集團保險合營企業及聯營公司的流量淨額。

(iii) 保險合約負債及分紅基金未分配盈餘變動

本集團合約負債總額、再保險公司應佔保險合約負債及分紅基金未分配盈餘（不包括合營企業及聯營公司所持有者）年內變動的進一步分析如下：

	保險合約負債總額 百萬美元 附註(e)	再保險公司應佔保險合約負債 百萬美元 附註(a)、(e)	投資合約負債 百萬美元 附註(b)	分紅基金未分配盈餘 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	(410,947)	14,193	(110,339)	(20,180)
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	87,824	(2,169)	105,196	16,982
持續經營業務計入利潤表的收入及開支附註(c)	(55,579)	1,795	(311)	(1,415)
其他變動附註(d)	–	–	(63)	(112)
外匯折算差額	(1,441)	37	(18)	(25)
於二零一九年十二月三十一日／二零二零年一月一日的結餘	**(380,143)**	**13,856**	**(5,535)**	**(4,750)**
計入利潤表的收入及開支附註(c)	**(55,034)**	**32,723**	**349**	**(438)**
其他變動附註(d)	**–**	**–**	**765**	**–**
外匯折算差額	**(1,610)**	**16**	**(38)**	**(29)**
於二零二零年十二月三十一日的結餘	**(436,787)**	**46,595**	**(4,459)**	**(5,217)**

附註

(a) 包括再保險公司應佔未付賠償15.27億美元(二零一九年十二月三十一日：10.94億美元)。於二零二零年再保險公司應佔保險合約負債增幅包括Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務的273億美元。

(b) 這包括於二零二零年十二月三十一日具有酌情參與分紅特點的投資合約4.79億美元(二零一九年十二月三十一日：6.33億美元)及於二零二零年十二月三十一日不具有酌情參與分紅特點的投資合約39.80億美元(二零一九年十二月三十一日：49.02億美元)。

(c) 於利潤表中列示二零二零年的給付及賠款開支總額包括於上表中列示為「計入利潤表的收入及開支」的金額(224.00)億美元(二零一九年：(555.10)億美元)，以及已付賠款(274.91)億美元(二零一九年：(295.85)億美元)，已扣除再保險公司應佔金額16.86億美元(二零一九年：11.90億美元)。

(d) 其他變動包括就不具有酌情參與分紅特點的投資合約的已收保費及已付賠款(有關投資合約均根據《國際會計準則》第39號直接計入資產負債表)。於二零一九年，已終止經營的英國及歐洲業務與亞洲保險業務之間於分拆前恢復集團內再保險協議亦導致分紅基金未分配盈餘變動(於利潤表內對銷)。

(e) 二零二零年的合約負債總額及再保險公司應佔保險合約負債變動包括用於評估香港長期保險負債的估值利率計算方法變動所帶來的影響。估值利率變動的影響令隱含負債存續期縮短且更接近最佳估計預期。該變動令香港的股東支持業務於二零二零年十二月三十一日的保單持有人負債(扣除再保險)減少9.07億美元。因此產生的收益列入投資回報短期波動。

(iv) 再保險公司應佔保險合約負債

再保險資產的計量方式與相關直接保險合約的計量方式一致。因購買再保險合約而產生的損益的處理方式視乎有關實體的相關會計基準而定。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元				二零一九年十二月三十一日 百萬美元
	亞洲 附註(b)	美國 附註(c)	未分配至分部	總計	總計
保險合約負債附註(a)	11,186	33,881	1	45,068	12,762
未付賠償	173	1,351	3	1,527	1,094
總計	11,359	35,232	4	46,595	13,856

附註

(a) 二零二零年的再保險公司應佔保險合約負債較二零一九年有所增加，主要與Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務有關。

(b) 再保險公司應佔亞洲保險合約負債主要是與於香港承保的保障業務相關。

(c) 上表所載再保險公司分佔Jackson保險合約負債主要與Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務以及瑞士再保險透過100%再保險協議保留若干已悉數抵押的前REALIC業務相關。除該等再保險交易外，Jackson於本集團外分出的再保險業務主要涉及定期壽險、直接及假設意外及醫療業務，以及最低收入利益保證變額年金保證。

本集團向其他保險公司分出若干業務。儘管分出保險並未解除本集團對其保單持有人的責任，但本集團訂立此類協議的目的主要在於管理其虧損風險。本集團會評估再保險公司的財務狀況，並監控再保險公司的類似地區、活動或經濟特徵信貸風險集中情況，以盡量減低再保險公司無力償付的風險。於二零二零年十二月三十一日，再保險公司應佔保險合約負債結餘為465.95億美元(二零一九年十二月三十一日：138.56億美元)，其中99%(二零一九年十二月三十一日：97%)來自獲標準普爾或其他外部評級機構A-及以上評級的再保險公司。

於二零二零年，亞洲區就已分出業務收取的佣金淨額合計為10.05億美元(二零一九年：3.55億美元)，而向外部再保險公司分出的已發生賠款合計為4.32億美元(二零一九年：5.52億美元)。於二零二零年收取的佣金淨額包括與香港業務訂立的再保險交易有關的7.70億美元(誠如附註D1.1所述)。年內遞延收益為100萬美元(二零一九年：無)。

Jackson就已分出業務收取的佣金淨額合計為12.23億美元(二零一九年：2,000萬美元)，而向外部再保險公司分出的已發生賠款合計為16.63億美元(二零一九年：6.30億美元)。於二零二零年收取的佣金淨額包括與Jackson訂立的Athene再保險交易有關的12.03億美元(誠如附註D1.1所述)。年內並無遞延收益(二零一九年：無)。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C3.2 亞洲保險業務

(i) 保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘變動的分析

		股東支持業務		
	分紅業務 百萬美元	單位相連負債 百萬美元	其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	53,703	25,704	26,001	105,408
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	50,505	20,846	20,485	91,836
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	3,198	–	–	3,198
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	–	4,858	5,516	10,374
保費				
新業務	1,611	1,837	2,419	5,867
有效業務	8,111	2,361	3,755	14,227
	9,722	4,198	6,174	20,094
退保附註(b)	(546)	(2,929)	(681)	(4,156)
期滿／身故／其他理賠事件	(1,632)	(149)	(1,019)	(2,800)
流量淨額	7,544	1,120	4,474	13,138
股東轉撥（稅後）	(99)	–	–	(99)
投資相關項目及其他變動	8,638	1,663	2,523	12,824
外匯折算差額附註(d)	522	363	414	1,299
於二零一九年十二月三十一日／二零二零年一月一日的結餘	**70,308**	**28,850**	**33,412**	**132,570**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	**65,558**	**23,571**	**26,814**	**115,943**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**4,750**	**–**	**–**	**4,750**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	**–**	**5,279**	**6,598**	**11,877**
保費				
新業務	**1,338**	**1,851**	**2,063**	**5,252**
有效業務	**8,393**	**2,358**	**4,757**	**15,508**
	9,731	**4,209**	**6,820**	**20,760**
退保附註(b)	**(797)**	**(2,982)**	**(951)**	**(4,730)**
期滿／身故／其他理賠事件	**(1,595)**	**(196)**	**(774)**	**(2,565)**
流量淨額	**7,339**	**1,031**	**5,095**	**13,465**
股東轉撥（稅後）	**(116)**	**–**	**–**	**(116)**
投資相關項目及其他變動附註(c)	**8,127**	**2,107**	**7,035**	**17,269**
外匯折算差額附註(d)	**752**	**518**	**835**	**2,105**
於二零二零年十二月三十一日的結餘	**86,410**	**32,506**	**46,377**	**165,293**
包括：				
—於合併財務狀況報表的保單持有人負債	**81,193**	**25,433**	**37,845**	**144,471**
—於合併財務狀況報表的分紅基金未分配盈餘	**5,217**	**–**	**–**	**5,217**
*—本集團應佔合營企業及聯營公司的保單持有人負債*附註(a)	**–**	**7,073**	**8,532**	**15,605**
保單持有人平均負債結餘附註(e)				
二零二零年	**73,375**	**30,678**	**39,895**	**143,948**
二零一九年	58,032	27,277	29,706	115,015

附註

(a) 本集團於合營企業及聯營公司的投資按權益法列賬，而上表中本集團應佔保單持有人負債是與中國合營企業及印度的壽險業務及馬來西亞的伊斯蘭保險業務相關。

(b) 二零二零年股東支持業務的退保率（按佔年初保單持有人負債百分比列示）為6.3%（二零一九年：7.0%）。

(c) 二零二零年的投資相關項目及其他變動主要為股市收益及固定收益資產的收益，以及利率下跌令貼現率降低。

(d) 年內變動已按截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度的平均匯率折算。年末結餘已按於二零二零年及二零一九年十二月三十一日的收市現貨匯率折算。重新折算的差額計入外匯折算差額。

(e) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他相關企業交易作出調整，且不包括分紅基金未分配盈餘。

(ii) 保單持有人負債的存續期

下表列示保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準就計及預計未來保費及投資回報的現金流量到期情況：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
保單持有人負債	144,471	115,943

預期到期期限：	二零二零年十二月三十一日 %	二零一九年十二月三十一日 %
0至5年	20	18
5至10年	19	18
10至15年	15	15
15至20年	12	13
20至25年	10	11
25年以上	24	25

(iii) 按業務單位劃分的保單持有人負債及未分配盈餘

下表列示按業務單位劃分的保單持有人負債及未分配盈餘(不包括合營企業及聯營公司，並經扣除外部再保險)：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
香港	73,338	58,800
印尼	4,617	4,933
馬來西亞	8,756	7,725
新加坡	32,264	27,427
台灣	8,178	6,801
其他亞洲保險業務	11,176	9,549
亞洲總計	138,329	115,235

C3.3 美國保險業務

(i) 保單持有人負債變動的分析

	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	163,301	73,079	236,380
保費	12,776	8,200	20,976
退保	(12,767)	(4,575)	(17,342)
期滿／身故／其他理賠事件	(1,564)	(1,823)	(3,387)
流量淨額附註(a)	(1,555)	1,802	247
自一般賬戶轉入獨立賬戶	951	(951)	–
投資相關項目及其他變動附註(b)	32,373	549	32,922
於二零一九年十二月三十一日／二零二零年一月一日的結餘	195,070	74,479	269,549
保費	14,990	3,681	18,671
退保	(11,300)	(4,532)	(15,832)
期滿／身故／其他理賠事件	(1,854)	(1,854)	(3,708)
流量淨額附註(a)	1,836	(2,705)	(869)
自獨立賬戶轉入一般賬戶	(2,190)	2,190	–
投資相關項目及其他變動附註(b)	24,346	3,487	27,833
於二零二零年十二月三十一日的結餘	219,062	77,451	296,513
保單持有人平均負債結餘附註(c)			
二零二零年	207,066	75,965	283,031
二零一九年	179,186	73,779	252,965

C3 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C3.3 美國保險業務 續

附註

(a) 二零二零年流出淨額為(8.69)億美元(二零一九年流入：2.47億美元)，因年內機構和定額年金及定額指數年金銷售量減少，來自一般賬戶及其他業務的退保及提取量均超過該業務的新增流入量，惟被變額年金獨立賬戶的流入淨額部分抵銷。詳細論述載於集團財務總監兼營運總裁報告。

(b) 於二零二零年，變額年金獨立賬戶負債中的投資相關項目及其他變動為正243.46億美元，主要為年內美國股票市場上漲後獨立賬戶錄得正回報，以及債券收益率下降帶來的資產收益。

(c) 保單持有人平均負債乃基於年初及年末結餘計算，並就年內出現的任何收購、出售及其他企業交易作出調整。於二零二零年十二月三十一日，一般賬戶及其他業務的保單持有人負債為774.51億美元，其中273億美元為關於Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務(誠如附註D1.1所述)。

(ii) 保單持有人負債的存續期

下表列示於結算日保單持有人負債的賬面值及按已貼現基準現金流量到期情況：

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元	變額年金獨立賬戶負債 百萬美元	一般賬戶及其他業務 百萬美元	總計 百萬美元
保單持有人負債	219,062	77,451	296,513	195,070	74,479	269,549
預期到期期限：	%	%	%	%	%	%
0至5年	39	36	39	41	45	42
5至10年	27	22	26	27	27	27
10至15年	16	17	16	16	13	15
15至20年	9	11	10	9	8	9
20至25年	5	6	5	4	4	4
25年以上	4	8	4	3	3	3

(iii) 賬戶價值總額

下表顯示定額年金(定額利率及定額指數)、變額年金中定額賬戶部分及對利率敏感的壽險業務按介乎附註C3.4(b)所述最低保證利率範圍的賬戶價值分派。下表不包括於二零二零年六月悉數向Athene以再保險分出的二零二零年負債。於二零二零年十二月三十一日，約90%(二零一九年十二月三十一日：87%)的Jackson定額年金、變額年金定額賬戶選項及對利率敏感的壽險業務的賬戶價值的當前抵補利率乃按保單條款容許的最低水平計算。

	定額年金及變額年金中定額賬戶部分		對利率敏感的壽險業務	
最低保證利率	二零二零年十二月三十一日* 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
> 0%–1.0%	6,758	6,952	–	–
> 1.0%–2.0%	302	12,994	–	–
> 2.0%–3.0%	4,709	13,701	270	270
> 3.0%–4.0%	623	1,561	2,819	3,018
> 4.0%–5.0%	280	2,236	2,488	2,597
> 5.0%–6.0%	73	278	2,045	2,031
合計	12,745	37,722	7,622	7,916

* 二零二零年較二零一九年有所減少，主要與Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務有關(誠如附註D1.1所述)。

C3.4 產品及釐定合約負債

保險及投資合約分類

《國際財務報告準則》第4號要求將保險公司承保的合約分類為「保險」合約或「投資」合約。合約的分類決定了其會計政策。

向本集團轉移重大保險風險的合約分類為保險合約。在考慮合約中的重大特點會否引發重大保險風險轉移時會運用該判斷，而該判斷於合約確立時作出而且不作修改。

本集團大部分合約乃根據易於識別的情景進行分類，這些情景顯示在發生保險事故時的現金流相對於沒有發生時有顯著差異，降低了所涉及的判斷量。

向本集團轉移金融風險但無重大保險風險的合約歸類為投資合約。具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約乃根據《國際財務報告準則》第4號列賬。不具有此酌情參與分紅特點的投資合約入賬記為《國際會計準則》第39號項下的金融工具。

保險業務單位	具有酌情參與分紅特點的保險合約及投資合約	不具有酌情參與分紅特點的投資合約
亞洲	— 分紅合約 — 單位相連保單 — 健康及保障保單 — 非分紅定期合約 — 終身合約	— 若干小類業務的少量款項
美國	— 變額年金合約 — 定額年金合約 — 定額指數年金合約 — 集團派付年金合約 — 壽險合約	— 保證投資合約 — 少量「確定年金」合約款項

C3.4(a) 亞洲

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
分紅及酌情分紅合約	提供儲蓄及／或保障，基本投保額可根據當地業務單位的酌情決定透過來自相關基金的利潤分配（或紅利）而增加。 酌情分紅產品通常提供保證期滿或退保價值。已宣派的定期紅利一旦歸屬將獲得保證。對未來紅利率及現金股息則並未提供保證。如法律允許調整，則市值調整及退保罰款亦可適用於若干產品。保證主要由獨立的基金及其財產提供支持。	誠如附註A3.1所闡釋，分紅合約主要於香港、馬來西亞及新加坡出售。分紅基金的總價值乃受相關資產估值（有關變動主要於保單持有人負債及未分配盈餘的會計價值中反映）推動。
單位相連	將儲蓄與保障合併，保單的現金價值主要取決於相關單位化基金的價值。	附帶負債主要反映受單位基金投資價值推動的單位價值義務。超出單位基金價值部分的保證利益通常使用毛保費估值法計提額外合約負債（誠如下文健康及保障業務所述）。該等額外撥備均確認為其他業務負債的一部分。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C3.4 產品及釐定合約負債 續

C3.4(a) 亞洲 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
健康及保障	健康及保障產品作為對上述產品的補充而提供，或單獨出售。保障範圍涵蓋死亡及／或發病給付並包含健康、傷殘、危疾及意外保障。	釐定合約負債的方法一般受當地償付能力基準影響。用於釐定合約負債的貼現率乃根據各當地業務單位所採用的計量基準得出，且通常基於相關合約適用的無風險利率，包括適當邊際。 就當地償付能力採用風險為本資本框架的當地業務通常使用毛保費估值法。根據毛保費估值法，所有現金流量乃使用最佳估計假設明確估值，並審慎預留適當邊際。 其實現方式是在有關假設上增加超出最佳估計的明確撥備，或施加一項重複限制以避免於首日在個人保單持有人層面或產品／基金層面產生負值準備金（即預期未來保費流入將超逾未來索賠及流出），或同時結合兩者採用。審慎預留的邊際於合約有效期內撥入利潤。 香港業務單位採用淨保費估值法釐定未來保單持有人給付撥備，但須受保單持有人的資產份額或保證現金退保價值（按適用者）的最低下限所規限。 印度及台灣採用美國公認會計原則計量保險負債。就這些業務而言，非相連業務的未來保單持有人給付撥備是以均衡淨保費法釐定，並就退保、維護及核賠開支計提撥備。 在越南，釐定合約負債的估計基準與採用毛保費估值法的當地業務單位的估計基準基本一致。
非分紅定期合約、終身及兩全保證	非分紅儲蓄及／或保障，給付透過一套已界定的市場相關參數或透過當地業務單位酌情而獲得保證或確定。該等產品通常提供保證期滿及／或退保價值。因規管或市場推動的需求及競爭而提供若干形式的資本值保障及最低抵補利率保證在亞洲較為普遍。這在保證期滿及退保價值中得以反映。保證由股東支持。	釐定合約負債的方法一般受當地償付能力基準影響（誠如上文健康及保障業務所述）。

C3.4(b) 美國

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
變額年金 於二零二零年十二月三十一日，變額年金佔Jackson保單及合約負債的80%（二零一九年十二月三十一日：78%）。	變額年金為遞延年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入，並擁有若干稅項優惠。 投資回報率取決於選定基金組合的表現。保單持有人可將其投資分配於定額或一系列變額賬戶。大部分變額年金於合約生效起最多首九年會收取提前退保手續費。Jackson提供若干完全不設限制的變額年金產品，不收取退保手續費。受利益保證規限，變額賬戶的投資風險由保單持有人承擔，而定額賬戶的投資風險則由Jackson透過保證最低固定利率承擔。於二零二零年十二月三十一日，5%（二零一九年十二月三十一日：4%）的變額年金基金存於定額賬戶，平均保證利率為1.7%（二零一九年十二月三十一日：2.2%）。 Jackson於其變額年金產品組合內提供關於保證利益的多項選擇，客戶可另行付費選購。該等保證利益可能表現為以下任何一種回報：(a)經調整任何部分提取後合約的存款總額；(b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或(c)於特定週年日經調整該合約週年後的任何提取後的最高合約價值。	誠如附註A3.1所闡述，Jackson的所有保險負債均基於美國公認會計原則。 該等合約的資本化保單獲得成本及遞延收入於合約賬期內攤銷，亦如附註A3.1所闡釋。 就變額年金業務而言，保單持有人負債乃基於獨立賬戶的價值（直接反映相關資產價值變動）、定額賬戶的價值，以及就按公允價值及其他美國公認會計原則引申原則計量的一般賬戶利益保證撥備。 就定額賬戶分配而言，下文所述的定額年金及定額指數年金原則亦適用於變額年金。 利益保證類型載列如下： **身故時應付的利益（最低身故利益保證）** 最低身故利益保證負債乃透過估計利益的預期價值超過預期賬戶結餘的金額進行釐定，並於合約期限內根據預期評估總額按比例確認有關超出數額。於二零二零年十二月三十一日，該等負債定值時，採用一系列隨機的投資表現情境、7.15%（二零一九年十二月三十一日：7.4%）的平均投資回報（經扣除外部基金管理費），以及有關保單持有人行為、死亡率及費用的假設。 **於資金消耗後應付的利益（最低提取利益保證）** 最低提取利益保證「終生」部分的負債乃以上述最低身故利益保證類似方式釐定。 根據美國公認會計原則，具有「非終生」特點的最低提取利益保證項下利益所作的撥備均以公允價值確認。 不履約風險乃透過採用能夠按可觀察市場數據估計Jackson自有信貸風險的貼現率而被納入公允價值計算。 確立用於抵銷保證項下利益付款的未來費用價值，以令首日不出現收益。 **年金發放應付的利益（最低收入利益保證）** 最低收入利益保證已不再提供，而現有保障則已基本購買再保險，惟受扣減額及年度賠款限制約束。 **於特定期末應付的利益（最低累積利益保證）** 最低累積利益保證已不再提供。根據美國公認會計原則，就最低累積利益保證的撥備將以公允價值確認。波動性及不履約風險按照上述最低提取利益保證考慮。

C3 保單持有人負債及未分配盈餘 續

C3.4 產品及釐定合約負債 續

C3.4(b) 美國 續

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
定額利率及定額指數年金 於二零二零年十二月三十一日，定額利率及定額指數年金佔Jackson保單及合約負債的10%（二零一九年十二月三十一日：11%）。 於二零二零年六月與Athene Life Re Ltd進行再保險交易後，截至二零二零年十二月三十一日，該等合約絕大部分已進行悉數再保險。	定額利率及定額指數年金主要為遞延年金產品，用於退休計劃中的資產累積及提供退休收入。 根據定額利率年金合約，保單持有人賬戶定期獲支付若干利息，有關利息通常由Jackson酌情設定，惟受各州規例規定的保證最低利率規限。年金屆滿時，Jackson向合約持有人支付有關賬戶價值或以即時年金產品形式進行多筆付款。 定額指數年金的架構各異，一般令保單持有人可取得股權掛鈎回報（基於紅利率、上限及息差）的一部分，並提供保證最低回報。Jackson提供一項可選擇的終身收入附加契約，可透過增加費用選購。Jackson亦提供若干定額指數年金產品的定息賬戶。	除個別例外情況外，以下各項適用於大部分Jackson合約。合約均於投資合約（美國公認會計原則所界定者）內入賬，並應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。 其後則加上： — 就保險公司於未來期間提供服務而償付的任何已評定金額（即遞延收入）； — 過往就保單持有人於合約終止時可獲退還的任何已評定金額；及 — 合約的任何可能未來虧損（即保費不足）。 反映保證最低回報的保單持有人給付的負債的釐定方法與上文變額年金負債的一般原則相似。 利息保證並未明確定值，但賺取的利息均計入現有賬戶負債價值。 定額指數年金合約中的股權掛鈎回報權益根據美國公認會計原則被視為內含衍生負債，故負債當中的這一部分以公允價值確認。 定額指數年金合約的終身收入附加契約負債乃於各期期末透過估計給付的預期價值超過預期賬戶結餘的金額進行釐定，並於合約期限內根據預期評估總額按比例確認有關超出數額。
集團派付年金 於二零二零年十二月三十一日，集團派付年金佔Jackson保單及合約負債的2%（二零一九年十二月三十一日：2%）。	集團派付年金包括John Hancock USA及John Hancock New York提供的一組界定利益年金計劃。僱主（合約持有人）只需支付一筆保費，便可為其僱員（參與者）的退休金福利提供資金。有關合約提供符合所涵蓋具體退休金計劃的要求的年金付款，在某些情況下包括退休前身故及／或提取給付、退休前未亡配偶給付，及／或補貼提早退休給付。由於以下兩個原因，其為一項封閉業務：(1) John Hancock USA及John Hancock New York不再銷售新合約，及(2)合約持有人（公司）不再向該等界定利益退休金計劃增加額外的參與者	未來給付負債乃根據美國公認會計原則有限付款合約方法，採用於獲得日有關死亡率及費用的假設加不利偏差撥備而釐定。

合約類型	*說明及重大特點*	*負債釐定*
壽險 於二零二零年十二月三十一日，壽險產品佔Jackson保單及合約負債的6%（二零一九年十二月三十一日：7%）。	自二零一二年起，Jackson不再銷售新的壽險產品。 壽險產品包括定期壽險、傳統壽險及利率敏感壽險（萬用壽險及變額萬用壽險）。 — 定期壽險在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。 — 傳統型壽險在既定期限內或在指定年齡前提供保障，且包括預先釐定的現金價值。 — 萬用壽險為受保人終生提供永久個人壽險，兼具儲蓄成分。 — 變額萬用壽險是一種提供身故給付保障並能讓保單持有人投資獨立賬戶基金的壽險保單。 於二零二零年十二月三十一日，除受轉分保條款規限的業務外，Jackson利率敏感的有效壽險業務的賬戶總值為76億美元（二零一九年十二月三十一日：79億美元），平均保證利率為4.7%（二零一九年十二月三十一日：4.7%）。	就定期及傳統型壽險合約而言，未來保單給付撥備乃根據美國公認會計原則，採用均衡淨保費法及於保單簽發日或獲得日的死亡率、利息、保單失效及費用假設加不利偏差撥備而釐定。 就萬用壽險及變額萬用壽險而言，應用追溯按金法釐定保單持有人給付的負債。其後加上額外負債，以計算無失效保證、虧損後利潤、合約特點（例如續保花紅）及利率保證的成本。
機構產品 於二零二零年十二月三十一日，機構產品佔Jackson保單及合約負債的1%（二零一九年十二月三十一日：1%）。	機構產品為：保證投資合約、融資協議（包括就Jackson參與美國聯邦住房貸款銀行計劃簽訂的協議）及中期票據融資協議。 保證投資合約要求保單持有人存入整筆金額，並按簽單時所設利率支付利息。任何提早提取金額均進行市值調整。 融資協議要求保單持有人存入整筆或定期金額。利息乃按固定或指數掛鈎利率支付。融資協議的持續時間介乎1至30年。於二零二零年及二零一九年，無保單持有人可發出少於90日通知終止的融資協議。	機構產品分類為投資合約，並按金融負債以攤銷成本入賬。合約的貨幣風險指除美元外的貨幣責任乃使用交叉貨幣掉期進行對沖。

C4 無形資產

C4.1 商譽

業務合併

業務收購以收購會計法入賬，將被收購公司的淨資產調整至收購日期的公允價值。收購代價超出被收購業務資產及負債公允價值的差額記錄為商譽。本集團就收購事項逐個選用全數商譽法或部分商譽法計算商譽。與收購新附屬公司相關的開支於產生期間於利潤表入賬並且不計入商譽內。被收購業務的收入及開支自收購日期起納入利潤表。

若本集團就其非控股權益沽出認沽期權作為其業務收購的一部分，倘行使該認沽期權會觸發本集團購買非控股權益，則該認沽期權於收購日期確認為金融負債。若非控股權益仍保留風險及回報，則會從權益中扣減相應金額。該認沽期權負債的賬面值的任何其後變動亦於權益內確認。

商譽

商譽於本集團合併財務狀況報表中資本化，並作為無形資產按初始值減任何累計減值虧損於表內結轉。商譽於每年及當出現減值跡象時進行減值測試。

合併財務狀況報表中所示商譽為股東應佔金額，並就已收購資產管理及壽險業務而分配至亞洲及非洲業務。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日，概無任何減值。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日的賬面值	969	2,365
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	(1,731)
年內添置	–	299
匯兑差額	(8)	36
於十二月三十一日的賬面值	961	969

減值測試

商譽不會獨立於其他資產組別產生現金流量，因此減值測試時商譽會分配至現金產生單位。該等現金產生單位基於管理層監控業務的方式，代表商譽可按合理基準分配的最低水平。於二零二零年十二月三十一日的賬面值中，5.13億美元與泰國的資產管理業務有關。其他商譽金額分配至亞洲及非洲業務的所有現金產生單位，而該等現金產生單位就個別而言並非重大。

商譽乃透過將現金產生單位賬面值（包括任何商譽）與可收回金額相比較進行減值測試。本集團評估已收購壽險及資產管理業務會否出現商譽減值的方法論述如下。

就已收購壽險業務而言，本集團定期將已收購壽險業務按《國際財務報告準則》基準計算的資產淨值及已獲得商譽的總數與利用歐洲內含價值法釐定的現時有效業務的價值進行對比。隨後，《國際財務報告準則》基準下的價值超過利用歐洲內含價值法釐定的賬面值的部分會被用於與現有及預計未來新業務的歐洲內含價值基準價值進行比較，以釐定是否存在任何跡象顯示《國際財務報告準則》財務狀況報表中的商譽可能出現減值。用於支持本集團歐洲內含價值報告基準的方法及假設載於本年度報告歐洲內含價值基準補充資料內。

與資產管理業務相關的商譽主要包括二零一九年收購Thanachart Fund Management Co., Ltd (TFund)及二零一八年收購泰國TMB Asset Management Co., Ltd. (TMBAM)產生的商譽。於二零二零年十二月三十一日，鑒於計劃合併有關業務單位，加上管理層所編製的未來預測假設有關合併經已完成，有關業務單位因此作為一個單一的現金產生單位編製，故該等業務的可收回金額已透過計算合併業務的使用價值而釐定。泰國資產管理業務的使用價值已採用貼現現金流量估值計算。

就合併的泰國資產管理業務而言，該估值乃基於以下多項關鍵假設：

- 基於最近五年業務計劃／預測的現金流量預測；
- 現金流量預測期最後一個年度以後的預測現金流量的固定增長率2.3%（二零一九年十二月三十一日：2.3%）；
- 根據有關業務的性質採用的風險貼現率。於二零二零年十二月三十一日採用的除稅前貼現率為9%（二零一九年十二月三十一日：9%）；及
- 資產管理合約以類似條款存續。

管理層認為，主要假設的任何合理變動不會導致已收購資產管理業務的可收回金額降至低於其賬面值。

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產

於購買附屬公司或合約組合時獲得的無形資產按收購時的公允價值計量。遞延保單獲得成本按附註A3.1(c)所述的方式入賬。分銷權及軟件等其他無形資產初步按收購時支付的價格進行估值，其後按成本減攤銷及任何累計減值虧損入賬。就無形資產(遞延保單獲得成本除外)而言，攤銷乃按照預期未來經濟利益消耗的模式進行。若模式無法可靠釐定，則應用直線法。就軟件而言，攤銷一般代表所購入軟件的許可期限。無形資產的攤銷從合併利潤表「保單獲得成本及其他開支」內扣除。於出現減值跡象時會進行減值測試。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產	20,275	17,409
分紅基金應佔其他無形資產(包括電腦軟件)	70	67
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額	20,345	17,476

(i) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產

股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產包括：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約相關遞延保單獲得成本	16,182	14,206
投資管理合約(包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為金融工具及投資管理合約的壽險合約)相關遞延保單獲得成本	34	33
保險及投資合約相關遞延保單獲得成本附註(ii)	16,216	14,239
根據《國際財務報告準則》第4號分類的保險合約的已獲得有效保單的現值	34	38
分銷權及其他無形資產	4,025	3,132
股東應佔已獲得有效保單的現值及其他無形資產附註(iii)	4,059	3,170
遞延保單獲得成本及其他無形資產總額附註(a)	20,275	17,409

附註

(a) 股東應佔遞延保單獲得成本及其他無形資產總額可進一步按業務分析如下：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元
	遞延保單獲得成本		有效保單的現值及其他無形資產† 附註(iii)	總計	總計
	亞洲	美國* 附註(b)			
於一月一日的結餘	1,999	12,240	3,170	17,409	15,008
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	–	–	(143)
添置‡	617	740	1,114	2,471	2,601
攤銷至利潤表：附註(c)					
經調整經營溢利	(308)	(423)	(220)	(951)	(792)
非經營溢利(虧損)**	–	812	(5)	807	1,243
	(308)	389	(225)	(144)	451
出售及轉讓	–	–	(12)	(12)	(11)
匯兑差額及其他變動	45	–	12	57	134
與其他全面收入中認列的美國保險業務可供出售證券的未變現估值變動淨額有關的遞延保單獲得成本攤銷	–	494	–	494	(631)
於十二月三十一日的結餘	2,353	13,863	4,059	20,275	17,409

* 根據本集團採用之《國際財務報告準則》第4號，美國公認會計原則用於計量本集團美國及若干亞洲業務的保險資產及負債。根據美國公認會計原則，大部分美國保險業務產品乃按美國財務會計準則委員會頒佈的會計準則第97號入賬，據此，遞延保單獲得成本基於實際及預期毛利的產生進行攤銷，該等實際及預期毛利乃以獨立賬戶長期投資回報的假設7.15%(二零一九年：7.4%)釐定(未扣除資產管理費及向保單持有人收取的其他費用，但已扣除外部基金管理費)。影響預期毛利的其他假設包括死亡率假設、失效、假設單位成本及未來對沖成本。已計入利潤表及其他全面收入的金額會影響盈利產生模式，因而影響隨附遞延保單獲得成本攤銷。經參考相關項目後，遞延保單獲得成本攤銷被分配至本集團利潤及其他全面收入補充分析的經營及投資回報短期波動。二零二零年，3.89億美元的美國業務收益包括撇銷Jackson向Athene Life Re Ltd以再保險分出定額年金及定額指數年金有效業務的遞延保單獲得成本(7.64)億美元。美國經調整經營溢利內的遞延保單獲得成本攤銷開支由二零一九年的相應金額(2.97)億美元增至(4.23)億美元，主要是因為預期未來利率下跌後，用於支持攤銷計算的長期經濟假設出現變動，被年內遞延保單獲得成本攤銷減速的增加所帶來的收益部分抵銷(如下文附註(c)所述)。

** 「非經營溢利(虧損)」用於指經調整經營溢利未涵蓋的項目，並包括股東支持業務投資回報的短期波動、企業交易及收購會計調整攤銷。

† 有效保單的現值及其他無形資產包括已獲得有效保單的現值、分銷權及其他無形資產，例如軟件權利。分銷權涉及過往亞洲銀行保險合作安排相關事件所導致的已付或無條件應付款項。該等協議允許銀行於固定期間內分銷英國保誠保險產品。軟件權利包括添置5,400萬美元、攤銷(3,400)萬美元、出售(600)萬美元、外匯300萬美元及於二零二零年十二月三十一日的年末結餘1.02億美元(二零一九年十二月三十一日：8,500萬美元)。

‡ 於二零二零年三月十九日，本集團與TMB Bank簽訂新的銀行保險協議，為期15年。是項經延長的獨家合作協議要求TMB Bank更替與另一個保險集團的現有銀行保險分銷協議，協議成本245億泰銖將分兩期支付，其中120億泰銖已於二零二零年四月支付，餘款於二零二一年一月支付。計入上表添置項目的金額為7.88億美元。

C4 無形資產 續

C4.2 遞延保單獲得成本及其他無形資產 續

(b) 與美國保險業務有關的遞延保單獲得成本金額包括以下項目的金額：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
變額年金及其他業務	14,064	12,935
累計影子遞延保單獲得成本(於其他全面收入入賬的未變現收益／虧損)*	(201)	(695)
美國業務遞延保單獲得成本總額	13,863	12,240

* 影子遞延保單獲得成本攤銷收益淨額4.94億美元(二零一九年：虧損淨額(6.31)億美元)計入其他全面收入內，反映影子遞延保單獲得成本削減5.35億美元，原因為Jackson向Athene Life以再保險分出絕大部分定額年金及定額指數年金業務，惟被二零二零年未變現估值變動正27.17億美元(二零一九年：未變現估值變動正40.23億美元)的影響抵銷。該等調整反映，假如出售財務狀況報表內反映的資產，將未變現損益變現並按市場上現有收益率對所得款項進行再投資，令已報告毛利模式發生變化的情況下出現的逐年變動。

(c) 美國遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度

於利潤表扣除的有關美國遞延保單獲得成本資產的攤銷費用反映於經調整經營溢利及投資回報短期波動。

報告期間經調整經營溢利的攤銷費用一般包括：

—反映相關保費或溢利相對穩定部分的核心金額；及

—由於市場變動與預期有出入而產生的加速或減速元素。

於均值回歸法(用於紓緩投資回報短期波動的影響)上下限特徵不適用的期間，均值回歸法對上述第二項元素產生抑制作用。然而，儘管存在這種抑制作用，但極端市場變動能導致攤銷嚴重加速或減速。按目前估算，每當實際獨立賬戶的增長率較均值回歸比率(採用下文所述計算方法將八年期的平均值設定為7.15%(二零一九年：7.4%))低(高)1%，則遞延保單獲得成本攤銷將加速(減速)1,700萬美元。

此外，於均值回歸法上下限適用的期間，均值回歸法不會發揮進一步的抑制作用，額外波幅會因此而產生。

於二零二零年，經調整經營溢利的遞延保單獲得成本攤銷費用乃於計入金額為3.30億美元的減速攤銷進賬(二零一九年：減速攤銷進賬：2.80億美元)後釐定。變額年金遞延保單獲得成本攤銷對獨立賬戶表現敏感。二零二零年產生的減速攤銷反映按均值回歸法預測的未來五年獨立賬戶回報自動減少。根據該方法，未來五年間各年的預測回報水平均予以調整，令併入緊接前三年(包括本年度)的實際回報率後，整個八年期間平均可實現7.15%的假設長期年度獨立賬戶回報率。

當均值回歸假設處於區間內時，應用均值回歸公式(如附註A3.1所述)具有減輕股市變動對遞延保單獲得成本攤銷影響的作用。於二零二零年十二月三十一日，獨立賬戶價值需發生近似於負40%或正19%以上的變動，均值回歸假設方會移至區間外。

假設長期獨立賬戶回報率的變動亦會影響遞延保單獲得成本結餘的計算方法，並可能令某一既定期間的遞延保單獲得成本攤銷費用增加或減少。若長期獨立賬戶投資回報率(已扣除外部基金管理費)假設於二零二零年十二月三十一日由7.15%減少0.5%至6.65%，則二零二零年的經調整經營溢利攤銷費用將增加約7,000萬美元，且於二零二零年十二月三十一日的遞延保單獲得成本結餘亦會相應減少。此外，根據SOP03-1利用長期權益假設進行估值的保單持有人負債出現變動後，稅前投資回報短期波動將減少約6,400萬美元，因而對稅前利潤產生合共1.34億美元的影響。

(ii) 保險及投資合約相關遞延保單獲得成本

保險及投資合約相關遞延保單獲得成本變動如下：

	二零二零年 百萬美元		二零一九年 百萬美元	
	保險合約	投資合約	保險合約	投資合約
於一月一日的結餘	14,206	33	12,758	99
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	(62)	(72)
添置	1,354	3	1,411	11
攤銷	85	(4)	699	(5)
匯兑差額	43	2	31	–
與分類為可供出售債務證券的未變現升值變動有關的影子遞延保單獲得成本變動	494	–	(631)	–
於十二月三十一日的結餘	16,182	34	14,206	33

附註

投資合約的所有添置均透過內部發展。遞延保單獲得成本的結餘賬面值包括以下總金額及累計攤銷金額：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
總金額	39	34
累計攤銷	(5)	(1)
賬面值	34	33

(iii) 股東應佔有效保單的現值及其他無形資產

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元			
	有效保單的現值 附註(a)	分銷權 附註(b)	其他無形資產（包括軟件）	合計	有效保單的現值 附註(a)	分銷權 附註(b)	其他無形資產（包括軟件）	合計
於一月一日的結餘								
成本	175	3,783	379	4,337	295	2,546	399	3,240
累計攤銷	(137)	(812)	(218)	(1,167)	(252)	(587)	(250)	(1,089)
	38	2,971	161	3,170	43	1,959	149	2,151
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	–	–	(1)	–	(8)	(9)
添置	–	1,047	67	1,114	–	1,110	69	1,179
攤銷費用	(5)	(180)	(45)	(230)	(5)	(196)	(42)	(243)
出售及轉讓	–	–	(12)	(12)	–	–	(11)	(11)
匯兑差額及其他變動	1	13	3	17	1	98	4	103
於十二月三十一日的結餘	34	3,851	174	4,059	38	2,971	161	3,170
包括：								
成本	177	4,845	424	5,446	175	3,783	379	4,337
累計攤銷	(143)	(994)	(250)	(1,387)	(137)	(812)	(218)	(1,167)
	34	3,851	174	4,059	38	2,971	161	3,170

附註

(a) 所有有效保單的現值淨餘額均與保險合約有關。投資合約的有效保單的現值已獲全數攤銷。

(b) 分銷權涉及就銀行於固定期內分銷英國保誠保險產品而訂立的銀行保險夥伴關係安排而支付的費用。分銷權金額的攤銷基準反映預期未來經濟利益參照新業務生產水平消耗的模式。

C5 借款

借貸初步以公允價值(扣除交易成本)確認，但其後以實際利率法按攤銷成本入賬，惟繼續按公允價值入賬的合併的有抵押債務責任的負債除外。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除相關發行成本)之間的差額透過利潤表攤銷至到期日，或就混合債而言於工具的預期有效期攤銷。

C5.1 股東出資業務的核心結構性借款

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
中央業務：		
後償債：		
2.50億美元6.75%票據附註(i)	250	250
3.00億美元6.5%票據附註(i)	300	300
7.00億美元5.25%票據	700	700
10.00億美元5.25%票據	999	996
7.25億美元4.375%票據	723	721
7.50億美元4.875%票據	746	744
二零二三年到期2,000萬歐元中期票據	24	22
二零三一年到期4.35億英鎊6.125%票據	590	571
優先債：附註(ii)		
二零二三年到期3.00億英鎊6.875%票據	406	392
二零二九年到期2.50億英鎊5.875%票據	312	298
二零三零年到期10.00億美元3.125%票據附註(iii)	983	–
二零二四年到期3.50億美元貸款附註(iv)	350	350
中央業務總計	6,383	5,344
Jackson二零二七年到期2.50億美元8.15%盈餘票據附註(v)	250	250
股東出資業務的核心結構性借款總計	6,633	5,594

附註

(i) 這些借款可按本公司的選擇，於任何付息日全數或部分轉換為一個或多個系列的英國保誠優先股股份，惟須受若干條件規限。

(ii) 於清盤時，優先債較後償債優先獲償。

(iii) 於二零二零年四月，本公司發行於二零三零年四月十四日到期的10.00億美元3.125%優先債，發債所得款項經扣除成本後為9.83億美元。

(iv) 於二零二零年十一月，本集團結清3.50億美元的定期貸款，並重新訂立3.50億美元的定期貸款融資，按每日複合擔保隔夜融資利率加59個基點計息。新定期貸款將於二零二四年到期。

(v) Jackson的借款為無抵押，且獲償次序次於Jackson的所有現有及未來債務、保單索償及其他債權人索償。

C5.2 經營借款

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
短期固定收益證券計劃借款—商業票據	501	520
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	302	371
合併投資基金的無追索權借款附註(a)	994	1,045
銀行貸款及透支	–	29
其他借款附註(b)	453	377
股東出資業務應佔經營借款	2,250	2,342
《國際財務報告準則》第16號項下的租賃負債	194	259
其他借款	–	44
分紅業務應佔經營借款	194	303
經營借款總計	2,444	2,645

附註

(a) 於所有情況下，合併投資基金所發行債務工具的持有人均無該等基金資產以外的追索權。

(b) 股東出資業務應佔的其他借款主要為透過印第安納波利斯聯邦住房貸款銀行發行的優先債，以Jackson於聯邦住房貸款銀行公佈的抵押品抵押。

C6 風險及敏感度分析

C6.1 集團概覽

本集團風險框架及風險管理，包括本集團財務報表(包括金融資產、金融負債及保險負債)所附帶者，以及與資金管理間的內在關係，已載於集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告的經審核章節。

本集團財務狀況報表載列的金融及保險資產及負債不同程度地面對市場及保險風險及其他經驗假設的變動，並可能對《國際財務報告準則》基準利潤或虧損及股東權益構成重大影響。市場及保險風險以及與環境、社會及管治相關的風險，包括其如何影響本集團運作及如何進行管理，均於上文所指的風險報告中論述。風險報告中論述的與環境、社會及管治相關的風險特別包括與氣候變化相關的環境風險(包括實質及過渡風險)對本集團投資的潛在長期影響。

本集團壽險業務的《國際財務報告準則》股東利潤或虧損及股東權益較為敏感的最重要項目載於以下表格。直接與間接風險的區別並不表示敏感度的強弱程度。

業務種類	*市場及信貸風險*	*保險及失效風險*
亞洲保險業務		
所有業務		死亡率及／或發病率風險 續保率風險
分紅業務	淨中性直接風險(投資表現所面臨的間接風險，而投資表現可透過宣派紅利變得平穩)	
單位相連業務	淨中性直接風險(透過資產管理費衡量的投資表現所面臨的間接風險)	
非分紅業務	資產／負債錯配風險，導致對利率及信貸息差的敏感度，尤其是保險負債基準對當前市場變動敏感的業務 在某些情況下透過保單持有人收費及保證衡量的投資表現所面臨的間接風險	
美國保險業務		
所有業務	資產／負債錯配風險 經調整經營溢利對市況敏感，包括息差產品所賺取的收入以及間接受影響的變額年金資產管理費收入	死亡率風險
變額年金業務	因存在保證特點及資產管理費可變性產生的市場風險(股票及利率)為衍生工具對沖計劃所抵銷的淨影響*	續保率及動用風險(動用提取利益或失效水平不同於假設者的風險)
一般賬戶業務	滿足一般賬戶年金及利率敏感壽險產品累積保證利率時的信貸風險及市場風險(股票及利率)，可能會導致息差利潤(即收益率與保單持有人抵補利率之間的差額)減少。截至二零二零年六月一日，定額年金及定額指數年金產品的風險已大部分於與Athene的再保險交易中轉移(如附註D1.1所述) 股東權益透過固定收益證券的減值及未變現收益／虧損受利率及信貸風險所影響。就根據《國際會計準則》第39號分類為可供出售的工具而言，未變現收益／虧損不會直接影響利潤，除非有關收益／虧損被視為永久減值	續保率風險，在某些情況下採用按市值計算的調整而減低

* 附註C2.3(ii)中載述的Jackson衍生工具計劃用於管理與多種產品相關的經濟利率風險及其股權產品附帶的股票市場風險。股票市場變動、股票波動、利率及信貸息差均會大幅影響用以管理保單持有人負債的衍生工具及支持投資資產的賬面值。由於衍生工具賬面值變動，加之使用美國公認會計原則(根據《國際財務報告準則》第4號「可予繼續採用」)計量保險合約資產及負債(大部分對當前年度的市場變動不敏感)，令Jackson的總利潤(即包括投資回報短期波動)對市場變動敏感。

C6 風險及敏感度分析 續

C6.1 集團概覽 續

資產管理業務的年內利潤對管理資產規模敏感，因為其規模顯著影響當前及未來期間賺取的業務管理費價值。管理資產將隨市況變動而起落，從而影響盈利能力。除此之外，由於本集團的資產管理及其他業務並無持有重大財務投資，故對市場風險的敏感度有限。於二零二零年十二月三十一日，其他業務的財務投資主要為本集團司庫職能部門為流動性用途而持有的短期投資，因此對利率變動的敏感度有限。

《國際財務報告準則》股東權益對主要市場及按業務單位劃分的其他風險的敏感度分析載於下文。載列的有關敏感度分析顯示相關風險變量的變動對股東權益的影響（所有變動均被認為於相關結算日具合理可能性）。

有關敏感度反映於估值日期來自市場變動的所有間接影響。下文中，敏感度僅計及有限的管理措施（如調整保單持有人紅利（如適用））。倘若敏感度所載的經濟情況持續，則財務影響或會與即時影響有所不同。由於已設有持續風險管理程序，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效業務給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

敏感度的其他限制因素包括：使用無法準確預測的假設市場變動來展示潛在風險，其僅表示英國保誠對短期市場合理可能發生的變動的看法；假設所有國家的利率變動完全相同；及並未考慮利率、股市及外幣匯率之間的關係。

本集團得益於多元化的裨益，此乃透過本集團業務的地理差異及於業務內部廣泛的產品類別組合實現的。該等裨益並未反映於下文簡述的敏感度中。有關相關性因素包括：

— 金融及非金融風險因素的地理區域相關性；及
— 長壽風險、開支、續保率及其他風險的風險因素相關性。

本集團的業務地域多元化，意味著其面臨某程度的匯率波動風險。本集團不再面臨以美元或美元掛鈎貨幣（如港元）營運的業務單位產生的貨幣波動風險，一籃子貨幣內部分按美元進行管理的貨幣（如新加坡元）風險亦已降低。因此，預計本集團受主要市場的匯率波動敏感度影響有限。

C6.2 對利率風險的敏感度

下表所載的有關敏感度均單獨考慮無風險利率（按估值日期當地政府債券收益率計算）變動而並未考慮其他因素，且有關變動以零為下限，其中並不包括可能影響信貸息差並進而影響債務證券及保單持有人負債估值的信貸風險變動。若單獨考慮信貸評級下調一個等級而不考慮其他因素（即忽略任何相應的估值變動），則其不會對《國際財務報告準則》利潤或股東權益產生重大影響。

為反映二零二零年利率大幅下跌及當前的低利率水平，二零二零年十二月三十一日對利率下降的估計敏感度已更新為按0.5%的降幅，而二零一九年十二月三十一日的變幅為1%。於二零二零年十二月三十一日利率下降及上升的估計敏感度如下：

	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
二零二零年十二月三十一日	下降0.5%	上升1%	下降0.5%	上升1%
對股東權益的影響淨額*	(1,274)	(318)	(594)	(68)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成分變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降0.5%：(13.19)億美元；上升1%：19.76億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降0.5%：7.25億美元；上升1%：(20.44)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

於二零一九年十二月三十一日利率下降及上升的估計敏感度如下：

	亞洲保險業務 百萬美元		美國保險業務 百萬美元	
二零一九年十二月三十一日	下降1%	上升1%	下降1%	上升1%
對股東權益的影響淨額*	(702)	(718)	20	(553)

* 假如上述利率出現即時變動，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤並多數列為投資回報短期波動。稅後利潤所受影響與對股東權益的影響淨額相同。就美國保險業務而言，假如上述利率出現即時變動，則會透過兩項成份變動引致上表所示的權益影響淨額。首先，稅後利潤（扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動）會受影響（下降1%：(22.24)億美元；上升1%：16.91億美元），並多數列為投資回報短期波動。其次，其亦會因為直接影響可供出售債務證券賬面值而影響其他全面收入（下降1%：22.44億美元；上升1%：(22.44)億美元），並扣除遞延保單獲得成本攤銷的相關變動及相關稅務影響。

亞洲保險業務

亞洲業務的非投資相連股東支持業務業績對利率變動的敏感程度，乃視乎各年度內按「可予繼續採用」《國際財務報告準則》第4號計量基準的負債反映市場利率的程度。這在當地業務單位間各有不同。例如：

- 若干亞洲業務採用美國公認會計原則，該原則下的業績可能更為敏感，原因是利率變動對底層投資的影響可能不會被負債變動所抵銷；
- 特定業務單位所承保產品的選擇權及保證水平亦將會影響對利率變動的敏感程度；及
- 業績的敏感程度視乎當時利率水平而定。

個別業務相對規模的變動亦會影響亞洲整體業務於既定時間點所呈現的敏感度。

對多項業務而言，敏感度主要為利率變動對政府及公司債券投資的價值的影響，鑒於利率降幅大於負債的抵銷增幅，有關價值預期會增加（若利率上升，反之亦然）。這主要是由於部分業務的貼現率不會隨著利率變動而波動。當利率水平較高時，負債對利率變動的敏感度下降，而對資產的影響則成為更主要的因素。於二零二零年十二月三十一日「上升1%」敏感度足證此模式。

「下降0.5%」敏感度反映部分當地業務單位的負債於利率下降時更為敏感，而負債的波動開始超過資產收益。負債變動亦反映部分監管體制的審慎性質，導致負債的存續期較按更經濟的基準所預期者更長，從而與按更加現實的基準進行管理的資產出現錯配。二零二零年利率大幅下降後，二零二零年十二月三十一日的「下降0.5%」敏感度主要為利率變動對若干當地業務單位的保單持有人負債的影響，若利率由二零二零年十二月三十一日的歷史低位繼續下探，預計增幅將超過政府及公司債券投資價值的抵銷增幅。誠如以上所述，業績僅計及有限的管理措施，倘若相關經濟情況持續，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括（但不限於）調整投資組合、增加採用再保險、調整新業務定價及在售新業務組合。

美國保險業務

變額年金業務所附帶的最低提取利益保證（「終生」組成部分除外）根據美國公認會計原則按公允價值入賬，因此會對利率變動較為敏感。債務證券及相關衍生工具按公允價值計值。衍生工具的價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於利潤表內。債務證券的公允價值變動（扣除遞延保單獲得成本攤銷及遞延稅項的相關變動後），記錄於其他全面收入內。

截至二零二零年六月一日，與Jackson的定額及定額指數年金產品相關的利率風險已大部分於與Athene的再保險交易中轉移（如附註D1.1所述），僅留下來自其餘保單及於二零二零年六月一日後承保的新保單的有限風險。Jackson主要面對以下利率風險：

- 利率持續下跌後，滿足一般賬戶年金及利率敏感壽險產品累積保證利率時所涉及的風險；
- 利率持續下跌及特別是股市亦一併下挫後，與連同其變額年金合約一併發行的保證相關的預測給付現值上升所涉及的風險；
- 利率持續急升後，本公司一般賬戶年金及利率敏感壽險產品附帶退保價值保證特點及保單持有人提取所涉及的風險；及
- 若干年金負債預期存續期之間的錯配風險，以及按揭擔保證券內在的預付風險及延長風險。

利率持續低企的環境可能導致一般賬戶年金及利率敏感的壽險合約持有人負債的到期期限較初始估計延長，主要由於保單失效減少所致。因利率持續低企，Jackson亦可能須將其收取已到期或以較低收益率出售投資的利息或所得款項現金進行再投資，同時降低其投資溢利率。此外，借款人可能會更頻密地提前支付或贖回其投資組合中的證券，藉以按更低的市場利率借款，從而增加該風險。Jackson的大部分一般賬戶業務均設有合約條款，容許每年重新設定抵補利率，惟須以最低抵補利率保證為限。

上表說明在某一時間點的敏感度變化並反映於結算日已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。Jackson的對沖計劃主要專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力，其並無明確以對沖《國際財務報告準則》會計業績為目標。二零二零年十二月三十一日敏感度對稅後利潤的影響強度大於二零一九年十二月三十一日的影響，反映在現時的低利率環境下負債對進一步的利率變動更為敏感（經考慮利率變動對衍生工具的影響）。在釐定負債的價值時，假設未來獨立賬戶回報根據「可予繼續採用」的美國公認會計原則按無風險利率計算。有關敏感度對其他全面收入乃至對股東權益的影響強度降低，反映附註D1.1載述的Athene再保險交易對Jackson一般賬戶負債狀況的影響，以及由此而導致的可供出售債務證券減少。

C6 風險及敏感度分析 續

C6.3 對股權及物業價格風險的敏感度

下文所示股票風險敏感度分析中，本集團已考慮股票市場瞬間下跌20%的影響。倘股票市場下跌超過20%，則本集團認為這不會為瞬間下跌，而是預期會在一段較長時間內發生的情況，屆時相關股票風險最大的Jackson對沖狀況可進行調整。所提供的股票風險敏感度分析均假設所有股票指數下跌同等百分比。

亞洲保險業務

對股權及物業價格上升10%及下降20%的估計敏感度如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	下降20%	上升10%	下降20%	上升10%
對股東權益的影響淨額*	(848)	410	(816)	408

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響亞洲保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

非投資相連保單持有人負債變動一般不會直接抵銷股權及物業投資價值的變動。由於支持分紅業務與單位相連業務的股權變動一般與保險負債(包括分紅基金未分配盈餘)的等同變動匹配，故有關變動已被撇除在外。上述瞬間敏感度不包括因單位相連基金或分紅基金的資產價值變動引致未來盈利能力變化的影響。以上所示估計敏感度包括由本集團旗下合營企業及聯營公司所持有的股權及物業投資。

美國保險業務

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本公司提供帶保證的變額年金合約，其風險淨額均指保證利益金額超出現有賬戶價值的部分，詳情如下(百萬美元)：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	賬戶價值	風險淨額	賬戶價值	風險淨額
存入款項淨額的回報加上最低回報				
最低身故利益保證	170,510	2,340	150,576	2,477
最低提取利益保證—僅限於保費	2,858	12	2,753	16
最低提取利益保證	248	11	257	14
最低累積利益保證—僅限於保費	39	–	37	–
特定週年的賬戶最高價值減週年後提取			–	–
最低身故利益保證	13,512	86	12,547	69
最低提取利益保證—僅限於最高週年價值	3,459	41	3,232	51
最低提取利益保證	646	55	698	52
結合存入款項淨額加最低回報、特定週年賬戶最高價值減週年後提取			–	–
最低身故利益保證	8,891	615	8,159	687
最低收入利益保證	1,675	556	1,688	616
最低提取利益保證	159,857	5,656	140,529	7,160

Jackson於若干變額年金給付中加入保證，因而主要承受股權風險。該風險採用股票對沖計劃進行管理，旨在將因為股市水平上升或下跌引致的重大經濟影響風險減至最低。Jackson購買對沖這些產品內在風險的期貨及期權，同時亦考慮利益保證費用上升及下降的影響。

因獨立衍生工具及若干變額年金保證特點於《國際財務報告準則》項下估值的性質使然，雖然上述對沖的經濟作用較為顯著，但由於股市變動的影響會立即啟動獨立衍生工具，而對沖負債的啟動相對緩慢，並且費用於未來賺取費用年度確認，故對沖不會於財務報表內自動抵銷。Jackson的對沖計劃專注於管理業務經濟風險及在市場大幅變動情況下保障法定償付能力。對沖計劃的目標並非對沖《國際財務報告準則》會計業績，這可能令《國際財務報告準則》業績在市場大幅上落期間出現波動(例如二零二零年所目睹的情況)。

除上文闡述的風險外，Jackson亦就其持有的股本證券、投資組合的合夥及其他金融衍生工具而承受股權風險。

對股權及物業價格上升10%及下降20%的估計敏感度如下。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	下降20%	上升10%	下降20%	上升10%
對股東權益的影響淨額*	744	299	762	608

* 假如上述股權及物業價格出現瞬間變化，則會影響美國保險業務的稅後利潤，並多數列為投資回報短期波動。

上表不包括瞬間股權變化對未來獨立賬戶費用收入的影響。

上述敏感度假設即時市場變化，而對財務業績的實際影響將隨新產品銷售及失效數量、衍生工具組合變動、市場回報與各類其他因素(包括波動、利率及經過時間)的相關性而變化。

敏感度的定向變動反映分別於二零二零年及二零一九年十二月三十一日已制定的對沖計劃的情況。Jackson的動態對沖計劃性質意味著有關組合會不斷轉變，從而令有關敏感度結果亦隨之持續變化。股市上漲或下跌所帶來的影響反映上述因素。

Jackson擁有帶保證的變額年金合約。保證合約賬戶餘額均已投資於如下變額獨立賬戶：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
互惠基金類別：		
股票基金	132,213	121,520
債券基金	20,203	19,341
平衡型基金	39,626	30,308
貨幣市場基金	1,862	956
總計	193,904	172,125

C6 風險及敏感度分析 續

C6.4 對保險風險的敏感度

亞洲保險業務

在亞洲，不利續保率經驗可影響區內承保的若干業務類型的《國際財務報告準則》盈利能力。這項風險在當地業務單位層面上乃通過定期監察經驗及必要時實行管理措施加以管理。該等措施可包括優化產品、加大管理力度專注徵收保費以及其他客戶保有措施。失效的潛在財務影響通常通過產品的特定特點（如退保手續費），或透過有可用的保費緩繳期或部分提取的保單特點而被減輕。按亞洲的準備金基準，一般而言，失效假設出現變動對即時盈利能力的影響並不重大。

由於亞洲許多業務單位均面臨死亡率及發病率風險，故已在保單持有人負債中計提撥備，以應付潛在風險。倘所有該等假設增強5%，則估計稅後利潤及股東權益將減少約7,700萬美元（二零一九年：7,700萬美元）。該等假設減弱5%將造成方向相反的類似影響。

美國保險業務

Jackson對死亡率風險、失效風險及其他類型保單持有人行為（例如動用最低提取利益保證產品特點）敏感。Jackson對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。該等假設隨產品、保單存續期及獲取年齡等相關因素而變，而對於變額年金失效假設而言，有關假設亦隨保證利益於保單賬戶價值的「價內」水平而變化。公司每年均會於考慮新近的經驗後對該等假設進行評估，假設的變動可能對保單持有人負債並繼而對稅前利潤有重大影響。該等假設的任何變動均在本集團有關利潤的補充分析內計入投資回報的短期波動（參見附註B1.2）。

此外，在缺少對沖的情況下，股票及利率的波動均可直接造成損失或令日後對保單持有人行為更加敏感。Jackson擁有廣泛的衍生工具計劃以力求管理該等股市及利率變動風險。

附註A3.1闡述Jackson攤銷遞延保單獲得成本所採用的方法。於任何一個期間計入的攤銷金額均對獨立賬戶投資回報敏感。遞延保單獲得成本攤銷費用的敏感度於附註C4.2討論。

C7 稅項資產及負債

遞延稅項的會計政策載於附註B3。

C7.1 即期稅項

於二零二零年十二月三十一日，可收回即期稅項為4.44億美元（二零一九年十二月三十一日：4.92億美元），當中大部分預期將於超過報告期後十二個月收回。

於二零二零年十二月三十一日，即期稅項負債2.80億美元（二零一九年十二月三十一日：3.96億美元）包括為不確定稅務事項撥備的1.13億美元（二零一九年十二月三十一日：1.98億美元）。進一步詳情見附註B3.2。

C7.2 遞延稅項

財務狀況報表包含下列相關遞延稅項資產及負債：

	二零二零年 百萬美元				
	於一月一日結餘	利潤表變動	透過其他全面收入及權益的變動	其他變動（包括外幣變動）	於十二月三十一日結餘
遞延稅項資產					
投資的未變現虧損或收益	–	–	–	–	–
投資及保險合約相關結餘	32	55	–	–	87
短期暫時性差異	3,889	765	–	8	4,662
未動用稅項虧損	154	(50)	–	5	109
總計	4,075	770	–	13	4,858
遞延稅項負債					
投資的未變現虧損或收益	(877)	(78)	(102)	(6)	(1,063)
投資及保險合約相關結餘	(1,507)	(235)	–	(23)	(1,765)
短期暫時性差異	(2,853)	(377)	–	(17)	(3,247)
總計	(5,237)	(690)	(102)	(46)	(6,075)

	二零一九年 百萬美元					
	於一月一日結餘	分拆英國及歐洲業務	利潤表變動	透過其他全面收入及權益的變動	其他變動（包括外幣變動）	於十二月三十一日結餘
遞延稅項資產						
投資的未變現虧損或收益	144	–	(16)	–	(128)	–
投資及保險合約相關結餘	1	–	60	–	(29)	32
短期暫時性差異	2,998	(160)	1,066	(15)	–	3,889
未動用稅項虧損	162	–	8	–	(16)	154
總計	3,305	(160)	1,118	(15)	(173)	4,075
遞延稅項負債						
投資的未變現虧損或收益	(1,104)	1,053	(231)	(713)	118	(877)
投資及保險合約相關結餘	(1,276)	–	(246)	–	15	(1,507)
短期暫時性差異	(2,742)	298	(414)	19	(14)	(2,853)
總計	(5,122)	1,351	(891)	(694)	119	(5,237)

與遞延稅項資產相關的為數46.62億美元的短期暫時性差異當中，32.74億美元與美國保險業務相關，預期將根據有效保單的流失程度收回，餘下大部分結餘預期將於五年內收回。

遞延稅項結餘進一步分析如下：

	遞延稅項資產		遞延稅項負債	
	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
亞洲業務	316	270	(2,552)	(2,146)
美國業務	4,542	3,804	(3,523)	(3,091)
其他業務	–	1	–	–
集團總計	4,858	4,075	(6,075)	(5,237)

適用於本集團的各個稅制對貿易及資本利潤及虧損應用不同規則。貿易或資本項目所產生的暫時性差異之間的差別或會影響遞延稅項資產的確認。於所示年度內，以下稅項優惠及虧損尚未確認：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元		二零一九年十二月三十一日 百萬美元	
	稅項優惠	虧損	稅項優惠	虧損
貿易虧損	191	991	36	175
資本虧損	2	7	1	5

於未確認貿易虧損產生的得益中，2,600萬美元將於未來十年內屆滿；餘下虧損並無屆滿日期。

本集團部分業務位於分派盈利後會產生預扣稅開支的司法權區。於二零二零年十二月三十一日，就相關預扣稅項而言，遞延稅項負債3.23億美元(二零一九年十二月三十一日：2.47億美元)尚未確認，原因是本集團能夠控制分派時機，且時間差異於可見將來很可能不會逆轉。

C8 股本、股份溢價及自有股份

根據股份條款不會產生轉移資產責任的股份均分類為權益。於股本列賬的金額為已發行股份賬面值。發行股份的已收取所得款項(扣除股份發行成本)與已發行股份賬面值的差額已記入股份溢價賬。當本公司就僱員激勵計劃購買股份時，於保留盈利扣除已付代價(扣除發行成本)。於發行或出售時，任何已收代價扣除相關成本計入保留盈利。

每股面值5便士並已繳足股款的已發行股份	二零二零年			二零一九年		
	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	普通股數目	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元
於一月一日的結餘	2,601,159,949	172	2,625	2,593,044,409	166	2,502
以股份為基礎計劃項下的已發行股份	8,329,753	1	12	8,115,540	–	22
變更呈列貨幣的影響	–	–	–	–	6	101
於十二月三十一日的結餘	2,609,489,702	173	2,637	2,601,159,949	172	2,625

儲蓄相關購股權計劃項下於下文所示各年末有未行使的購股權可供認購股份，詳情如下：

	可認購股份數目	股價介於下列兩者之間 起	止	可於以下年份前行使
二零二零年十二月三十一日	2,320,320	964便士	1,455便士	二零二六年
二零一九年十二月三十一日	3,805,447	1,104便士	1,455便士	二零二五年

Prudential plc及其附屬公司就Prudential plc股份進行的交易

本集團就其僱員股份計劃，或於截至二零一九年十月分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)前，通過認可投資基金(本集團被視為擁有其控制權)所進行的交易，買賣Prudential plc股份(「自有股份」)。於二零二零年十二月三十一日的自有股份成本為2.43億美元(二零一九年十二月三十一日：1.83億美元)，自保留盈利扣除。本公司已設立信託基金以交付僱員激勵計劃項下股份。於二零二零年十二月三十一日，市值為2.05億美元(二零一九年十二月三十一日：1.61億美元)的1,120萬股(二零一九年十二月三十一日：840萬股)Prudential plc股份全部由為僱員激勵計劃而設的信託基金持有。年內所持股份的最高數目為於二零二零年六月持有的1,150萬股。

在信託基金內，股份名義上均由業務單位分配以反映僱員所獲獎勵。

本公司就僱員激勵計劃購入以下數目的股份：

	二零二零年				二零一九年			
	股份數目	股價 低 英鎊	股價 高 英鎊	成本* 美元	股份數目	股價 低 英鎊	股價 高 英鎊	成本* 美元
一月	62,395	14.42	14.68	1,195,275	75,165	14.25	14.29	1,384,926
二月	62,680	14.57	14.60	1,183,717	71,044	15.00	15.18	1,390,865
三月	79,057	11.18	11.40	1,110,374	68,497	15.20	16.32	1,385,182
四月	5,363,563	10.21	10.48	68,010,967	2,638,429	15.65	16.73	54,052,710
五月	81,377	11.16	11.30	1,117,783	73,417	16.35	16.45	1,550,109
六月	167,724	11.86	12.67	2,540,749	217,800	16.20	16.36	4,484,773
七月	87,239	12.30	12.51	1,365,109	60,514	17.47	17.71	1,321,427
八月	72,287	12.21	12.33	1,167,008	72,671	14.86	15.21	1,318,593
九月	75,368	11.61	11.68	1,138,447	73,284	14.14	14.76	1,318,767
十月	116,802	11.49	11.71	1,764,694	178,359	13.78	14.24	3,148,811
十一月	74,178	10.62	12.76	1,233,127	75,904	13.38	13.85	1,309,146
十二月	70,814	12.78	12.83	1,217,842	68,573	13.07	13.13	1,178,206
總計	6,313,484			83,045,092	3,673,657			73,843,515

* 所示美元計價成本均使用股份購入當月的月平均匯率按英鎊股價計算得出。

截至二零一九年十月分拆M&G plc前，本集團已合併多個由M&G plc管理並持有Prudential plc股份的認可投資基金。購入該等股份的成本已於二零一九年列入自有股份成本。

所有股份交易均於香港聯交所以外的交易所進行。

除上文所述者外，本集團於二零二零年或二零一九年期間均無收購、出售或贖回任何Prudential plc的上市證券。

C9 撥備

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
僱員福利撥備[附註(i)]	328	408
其他撥備	22	58
合計撥備[附註(ii)]	350	466

附註

(i) 僱員福利撥備一般預期於未來三年內支付。

(ii) 合計撥備的變動分析列示如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日的結餘	466	1,373
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	(946)
自利潤表扣除(計入)：		
額外撥備	128	188
未動用金額解除	(13)	(7)
年內已動用	(241)	(154)
匯兌差額	10	12
於十二月三十一日的結餘	350	466

C10 資本

C10.1 集團管理資本的目標、政策及程序

(i) 資本指標

本集團管理其集團當地資本總和法資本來源，作為其資本的衡量指標。於二零二零年十二月三十一日，估計集團股東當地資本總和法資本來源為158億美元(二零一九年十二月三十一日：140億美元)。

(ii) 外部資本規定

於二零一九年十月分拆M&G plc後，香港保險業監管局(保監局)承擔起對保誠集團的全集團監管機構角色。Prudential plc最終將須遵守集團監管框架。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。

在香港的集團監管框架生效前，英國保誠採用與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。預期該集團監管框架大致與當地資本總和法所採用者相同，惟債務工具的處理方法將受集團監管框架下的過渡安排所規限。英國保誠初步分析表明，英國保誠發行的所有債務工具(優先及後償)均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源，惟須待香港保監局批准。當地資本總和法盈餘指本集團受監管實體根據當地償付能力制度的資本來源及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產(連同若干調整)之和，減全集團的當地法定資本要求的總和，不計提各業務之間的風險分散準備。

(iii) 達成資本管理目標

本集團於二零二零年已符合最低資本要求。

本集團除持有充足資本以滿足集團層面的當地資本總和法要求外，同時亦密切管理其於中央控股公司持有的現金，以便：

- 為新投資提供資金；
- 保持靈活性及抵禦衝擊事件；
- 償付中央成本；及
- 為股息提供資金。

有關控股公司現金流量及結餘的更多詳情載於額外未經審核財務資料一節的第I(iii)節。

本集團亦在各種情況下進行準備金充足性測試及動態償付能力測試，包括亞洲及美國監管機構強制要求的若干情況。

本集團按照當地監管規定於當地管理其資產、負債及資本，反映各業務單位擁有不同類別的負債。由於英國保誠提供的產品種類繁多而其經營時須遵守不同的監管體制，本集團根據相關業務採用不同的資產／負債及資本管理方法。

負債及總資本其他組成部分的敏感度視乎相關業務類別而變化，而這決定了資產／負債管理方法。

C10 資本 續

C10.2 當地資本監管

(i) 亞洲保險業務

亞洲重大業務的資產、負債及資本規定在當地的估值基準如下：

中國合營企業

中國地區採納風險為本資本、風險管理及管治框架，名為中國風險導向的償付能力體系。根據中國風險導向的償付能力體系，保險公司須維持的核心償債率（核心資本相比最低資本）及綜合償債率（資本來源相比最低資本）分別不低於50%及100%。中國銀行保險監督管理委員會對中國風險導向的償付能力體系進行審閱，導致中國風險導向的償付能力體系的相關原則提升為監管規定。

實際資本為認可資產與認可負債之間的差額，其中貿易及可供出售資產均按市值計價，其他資產則按賬面值計算。保單持有人負債以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並獨立預留風險邊際。

香港

有關規例所載的資本要求會因應相關風險類型及負債存續期而有所不同，但通常按數理準備金及風險資本的百分比釐定。

數理準備金以淨保費估值法為基礎，並採用包括審慎預留適當邊際在內的有關假設。用於評估長期負債的估值利率為經審慎評估後的組合收益率與設有上限為審慎組合收益率的再投資收益率兩者組合。用於釐定儲備再投資收益的方法已計及平均收益，因此利率變動影響會隨時間推移反映至估值利率內。為符合香港保監局發出的通函，本集團已於二零二零年對該計算基準作出更新。資本來源以按市值計價資產為基礎。當前監管體制的性質意味著法定負債的存續期較按經濟基準所預期者更長，從而與按更加現實的基準進行管理的資產出現固有錯配。香港保監局目前正在制定一項風險為本資本框架，並在過往數年展開多項定量影響研究，且該框架目標定於二零二四年實施，但實際時間尚未確定。

印尼

償付能力資本乃使用風險為本資本方法確定。資本來源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在保單層面上負債一律歸零（即保單層面上不允許負債出現負值）。單位相連保單均設立未賺取保費儲備。

馬來西亞

馬來西亞採納風險為本資本架構。當地監管機構馬來西亞國家銀行(BNM)已將監管目標資本水平設定為130%，當低於該水平時，將採取更嚴厲監管措施。各保險公司亦須設定自身的個體目標資本水平以反映其自身風險狀況，且該水平預期高於監管目標資本水平。

資本來源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。在基金層面上負債一律歸零（即基金層面上不允許負債出現負值）。BNM已開始對其風險為本資本架構進行檢閱。有關保險及伊斯蘭保險負債估值的徵求意見稿於二零一九年十二月二十四日發佈，旨在於二零二零年四月十五日前收集業界意見。有關潛在修訂的實際實施時間仍未確定。

BNM於二零零九年四月引入市場開放措施，此舉將馬來西亞保險公司及伊斯蘭保險營運商的外資持股比例上限由49%提高至70%。BNM將根據個案情況，逐一考慮是否將保險公司的外資持股上限提升至70%以上，例如為擴大向馬來西亞社會中最弱勢群體提供的保險保障範圍提供支持的公司。

新加坡

新加坡採用風險為本資本框架。在監管機構認為適當的情況下，亦有權指示保險公司在《新加坡保險法》所規定者之外滿足額外的資本充足率要求。資本來源以按市值計價資產為基礎，而保單持有人負債則以毛保費估值法為基礎，採用最佳估計假設，並審慎預留適當邊際。經更新風險為本資本框架（新加坡RBC2框架）於二零二零年三月三十一日生效，並允許確認就資本來源中的負值準備金計提的審慎撥備。

(ii) 美國保險業務

Jackson的監管框架受美國全國保險監督協會所批准的風險為本資本標準規定管治。根據有關規定，壽險公司的報告使用基於公式的資本標準，包括透過將除稅後因子應用於各種資產、保費及準備金項目進行計算的部分，而基於市場風險及利率風險部分的個別建模計算主要與變額年金產品相關。

(iii) 資產管理業務 — 監管及其他盈餘

本集團的若干資產管理附屬公司須遵守當地監管要求。相關附屬公司的年度監管資本估計盈餘狀況變動，以及未受規管資產管理業務的《國際財務報告準則》基準股東權益變動如下：

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元
監管及其他盈餘	**瀚亞**	**美國**	**資產管理總計**	**資產管理總計**
於一月一日的結餘	376	6	382	1,271
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	–	(846)
年度收益(虧損)	223	(1)	222	238
資本要求變動	48	–	48	(32)
注資	65	–	65	(10)
向母公司作出分派	(204)	–	(204)	(213)
匯兑及其他變動	(49)	–	(49)	(26)
於十二月三十一日的結餘	459	5	464	382

C10.3 資本來源的可轉撥性

亞洲保險公司的自留金額水平提供超出當地最低監管資本要求的適當資本實力水平。亞洲公司一般可以將股息匯往母公司，前提是法定保險基金達致當地監管償付能力要求及具備充足法定會計利潤。分紅基金會於基金內保留資產超出負債的部分，而對股東的分派則與股東應佔宣派的紅利掛鈎。

除事先已獲監管機構批准外，Jackson僅能以已賺盈餘支付其股本的股息。此外，股息如超出上年度來自業務的法定淨收益減已變現投資淨虧損或Jackson上個年度末的法定盈餘的10%(不包括採用許可做法產生的任何增長)(以較高者為準)，須事先取得監管機構批准。

在預留適當水平的營運資本(按當地監管償付能力要求計算)後，可於相關情況轉移非保險業務單位的資本來源。

C11 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備由本集團自用物業及有形資產組成。物業、廠房及設備亦包括本集團自用物業經營租賃的具使用權資產，以及設備和其他有形資產租賃。所有物業、廠房及設備(包括經營租賃項下的具使用權資產)均按成本減累計折舊(採用直線法計算)及減值支出持有。

本集團並無任何符合投資物業定義的具使用權資產。截至二零二零年十二月三十一日，具使用權資產總額包括物業4.29億美元(二零一九年十二月三十一日：5.69億美元)及非物業資產1,300萬美元(二零一九年十二月三十一日：2,400萬美元)。具使用權資產總額4.42億美元(二零一九年十二月三十一日：5.93億美元)當中，1.82億美元(二零一九年十二月三十一日：2.53億美元)由本集團的分紅業務持有。

全集團多項物業及設備租賃包含延續及終止選擇權，旨在最大程度增加管理集團業務所用資產的營運靈活度。所持大部分延續及終止選擇權均僅可由本集團而非相關出租人行使。本集團於租賃生效時評估是否合理確信會行使選擇權。倘情況出現重大變化，則會重新探討有關主張。截至二零二零年十二月三十一日，未於租賃負債確認的超出間斷期租賃付款的未貼現價值為1.79億美元(二零一九年十二月三十一日：1.85億美元)。

本集團的物業、廠房及設備的賬面值由年初至年底的對賬如下：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元			
	本集團自用物業	有形資產	具使用權資產	合計	本集團自用物業	有形資產	具使用權資產	合計
於一月一日的結餘								
成本	351	687	734	1,772	525	2,089	–	2,614
累計折舊	(76)	(490)	(141)	(707)	(105)	(714)	–	(819)
年初賬面淨值	275	197	593	1,065	420	1,375	–	1,795
撇除已終止經營的英國及歐洲業務	–	–	–	–	(143)	(1,170)	–	(1,313)
首次應用《國際財務報告準則》第16號時確認具使用權資產	–	–	–	–	–	–	527	527
來自收購附屬公司	–	–	–	–	6	13	1	20
添置	3	56	21	80	1	63	196	260
折舊及減值支出	(9)	(64)	(145)	(218)	(9)	(77)	(141)	(227)
出售及轉讓	(3)	(13)	(25)	(41)	–	(11)	1	(10)
匯率變動的影響	1	8	(2)	7	–	4	9	13
於十二月三十一日的結餘	267	184	442	893	275	197	593	1,065
代表：								
成本	355	707	710	1,772	351	687	734	1,772
累計折舊	(88)	(523)	(268)	(879)	(76)	(490)	(141)	(707)
年末賬面淨值	267	184	442	893	275	197	593	1,065

本集團擁有不可撤銷的物業分租合約，並均已根據《國際財務報告準則》第16號分類為經營租賃。就租賃於二零二零年收取的分租合約租金收入為1,080萬美元(二零一九年：來自持續經營業務的1,100萬美元)。

有形資產

於二零二零年十二月三十一日，有形資產為1.84億美元(二零一九年十二月三十一日：1.97億美元)，其中7,200萬美元(二零一九年十二月三十一日：8,300萬美元)由本集團分紅業務持有。

按分部劃分的資本支出：物業、廠房及設備

二零二零年，5,900萬美元(二零一九年：6,400萬美元)的資本支出來自：亞洲的3,000萬美元(二零一九年：4,400萬美元)及美國的200萬美元(二零一九年：500萬美元)，餘下結餘2,700萬美元(二零一九年：1,500萬美元)來自未分配至分部的企業開支。

D1 企業交易

D1.1 與企業交易有關的溢利(虧損)

倘存在出售事項，則年內被出售實體截至出售日期的收入及開支納入利潤表。出售收益或虧損按出售所得款項(扣除出售成本)減該實體於出售日期的淨資產的差額計算，並就被出售實體所附而根據《國際會計準則》第21號須撥回至利潤表的外匯變動作出調整。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
出售事項溢利[附註(i)]	–	265
其他交易[附註(ii)]	(48)	(407)
另行於合併利潤表呈列的與企業交易有關的溢利(虧損)總額	(48)	(142)
Jackson的定額年金及定額指數年金有效業務再保險所產生的溢利[附註(iii)]	804	–
香港業務進行的再保險交易所產生的溢利[附註(iv)]	765	–
與企業交易有關的溢利(虧損)總額	1,521	(142)

附註

(i) 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的4%股權及出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。

(ii) 於二零二零年，其他交易包括與剝離Jackson的計劃工作相關的成本(3,800)萬美元。於二零一九年，其他交易主要反映與分拆本集團英國及歐洲業務(M&G plc)相關的成本。

(iii) 自二零二零年六月一日起，Jackson向Athene Life Re Ltd分出絕大部分美國定額年金及定額指數年金有效業務組合，經撇減再保險業務的相關遞延保單獲得成本並經反映於二零二零年下半年度所作交割後調整後產生稅前溢利8.04億美元。是項交易不包括Jackson的傳統壽險及機構業務，亦不包括REALIC組合及John Hancock分保的集團派付年金業務，交易亦有抵押作擔保以降低交易對手風險。根據有關再保險安排，Jackson分保276億美元負債(於二零二零年六月一日估值)以換取保費289億美元(經扣除分保佣金)，主要由債券組成。稅前溢利亦包括該等債券經扣除因是項交易撇銷的遞延保單獲得成本後的已變現收益21億美元。經計及稅項(2)億美元並直接削減其他全面收入內的未變現收益(18)億美元後，再保險交易令《國際財務報告準則》股東權益減少(12)億美元。

(iv) 作為本集團資產／負債持續管理的一部分，香港業務於二零二零年十二月進行的聯合再保險配額股份交易所產生的得益。再保險業務產生的未來盈餘(或虧損)將根據協約的條款與再保險公司共享。該協約有助於減少香港現有監管框架下的會計錯配影響，並且是我們管理向新的風險為本資本制度過渡的一部分。

D1.2 Athene對美國業務的股權投資

於二零二零年，在合併權益變動報表確認與非控股權益相關的交易影響10.14億美元全部與Athene Life Re Ltd(「Athene」)於二零二零年七月十七日完成的對美國業務的股權投資相關。根據是項交易，Athene向英國保誠的美國業務投資5.00億美元，以換取11.1%的經濟利益(涉及9.9%的投票權益)。Athene的投資方式為現金認購持有英國保誠的美國業務(包括Jackson National Life Insurance Company及PPM America)的控股公司發行的新普通股權。

自二零二零年七月以來，Athene現持英國保誠的美國業務非控股權益的概要財務資料如下：

- 美國業務所產生並由Athene應佔的稅後利潤為5,700萬美元；
- 美國業務所產生並由Athene應佔的全面虧損為(800)萬美元；及
- 在美國業務的總權益當中，Athene應佔金額為10.63億美元。

美國業務的資產及負債分析載於附註C1分部資產負債表。美國業務的利潤或虧損載於附註B1.4分部利潤表。年內美國業務的現金及現金等價物的總減少淨額列示如下：

	二零二零年 百萬美元
來自經營活動的現金流量	(807)
來自投資活動的現金流量	(2)
來自融資活動的現金流量	470
年內現金流量淨額	(339)

年內並無向Athene派付股息。

D1 企業交易 續

D1.3 已終止經營的英國及歐洲業務

於二零一九年十月二十一日，本集團完成分拆其英國及歐洲業務(M&G plc)，而有關業務已根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為此等合併財務報表所載比較資料中的已終止經營業務。

合併財務報表內呈列的已終止經營的英國及歐洲業務於截至分拆時在持有期內的業績及現金流量分析如下。已終止經營的英國及歐洲業務的期內利潤及其他全面收入均悉數歸屬於本公司權益持有人所有。

全面收入總額

	二零一九年 百萬美元
總收入(扣除再保險)	33,212
總費用(扣除再保險)	(31,118)
稅前利潤	2,094
分拆時重新計量	188
由其他全面收入撥回的累計匯兑虧損	(2,668)
稅前總(虧損)利潤	(386)
稅項(開支)抵免	(775)
年內(虧損)利潤	(1,161)
其他全面收入：	
透過損益撥回的累計匯兑虧損	2,668
其他項目(扣除相關稅項)	203
年內其他全面收入(虧損)(扣除相關稅項)	2,871
年內全面收入總額	1,710

現金流量

	二零一九年 百萬美元
來自經營活動的現金流量	2,375
來自投資活動的現金流量	(454)
分拆時解除的現金及現金等價物	(7,611)
年內現金流量淨額	(5,690)
已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額*	(436)
年初的現金及現金等價物	6,048
匯率變動對現金及現金等價物的影響	78
年末現金及現金等價物	–

*已終止經營與持續經營業務之間的現金流量淨額(4.36)億美元主要為股息(45.25)億美元，被分拆前Prudential plc向M&G plc轉移債務而支付的41.61億美元抵銷。

D2 或有事項及有關責任

訴訟及監管事宜

本集團涉及多項訴訟及監管事宜，其中可能不時包括涉及Jackson的集體訴訟。儘管難以準確預測該等訴訟及監管事宜的結果，但本集團認為其最終結果不會對本集團的財務狀況、經營業績或現金流量構成重大不利影響。

保證

美國及若干亞洲市場的保證基金代表無力償債的人壽保險公司就保單持有人支付款項計提撥備，其資金來自對有力償債的保險公司的評估付款，視其業務地點、數量及類型而定。未來保證基金評估的估計準備金並不重大。對大部分亞洲市場而言，保險公司的責任限於按固定保費百分比支付的金額。董事相信已於資產負債表內就所有預期支付計提充足撥備。

本集團已向第三方提供於正常業務過程中訂立的其他保證及承擔，但本集團認為涉及的金額不大。

集團內資本支援安排

英國保誠已實施多項集團內安排，就香港附屬公司的償付能力水平，對香港附屬公司的監管機構作出正式承諾。

D3 結算日後事項

股息

於二零二零年十二月三十一日後經董事會批准的二零二零年第二次中期普通股息載於附註B5。

擬於二零二一年第二季度分拆本集團的美國業務

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。

待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持(根據市場先例，可能會持續至二零二三年)的方式相比，將令Jackson從本集團分拆出來的時間大幅提前。英國保誠計劃在分拆時於Jackson保留19.9%的非控股權益，而該等非控股權益將於合併財務狀況報表內報告為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足10%的權益。

繼於二零二一年一月作出是項決定後，根據《國際財務報告準則》第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」，美國業務(相等於本財務報表中所披露的美國分部)將被視作已符合持作分派標準。在現階段量化計劃分拆及所保留的非控股權益的潛在財務影響並不可行。

D4 關聯方交易

本公司與其附屬公司之間的交易於合併時對銷。

本公司與集體投資計劃、抵押債務責任及並非合併的且由一家集團公司擔當管理人的類似實體訂立交易並存在待結結餘，該等實體就《國際會計準則》第24號而言視為關聯方。結餘按《國際會計準則》第39號的分類按公允價值或攤銷成本記入本集團財務狀況報表，而相應金額則記入利潤表。該等交易含有就發行股份或單位支付的金額、就註銷股份或單位的已收款項及就定期收費及管理費已付的款項。

此外，本集團合營企業及聯營公司與其他集團公司之間概無按權益法基準入賬的重大交易。

本公司主要管理人員(如附註B2.3所述)可不時購買集團公司於日常業務過程當中行銷的保險、資產管理或年金產品，條款基本與和其他人士進行可資比較交易時的常見條款相同。

於二零二零年及二零一九年，與主要管理人員進行的其他交易就其交易規模及就個人的財務狀況而言並不重大。所有該等交易均根據與公平交易常用條款大致相當的條款訂立。

有關董事於股份、交易或安排中擁有利益的額外詳情載於董事薪酬報告。主要管理人員的薪酬於附註B2.3披露。

D5 承擔

本集團已不時向第三方提供若干保證及承擔。

於二零二零年十二月三十一日，亞洲業務的無資金預備承擔為19.13億美元（二零一九年十二月三十一日：20.13億美元），主要與基建基金及另類投資基金投資相關。於二零二零年十二月三十一日，Jackson無資金預備承擔中的8.31億美元（二零一九年十二月三十一日：8.89億美元）與有限合夥企業的投資相關，1.85億美元（二零一九年十二月三十一日：7.96億美元）與商業按揭貸款及其他固定收益證券相關。該等承擔乃於正常業務過程中訂立，並預計不會對各業務構成重大不利影響。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資

D6.1 合併基準

本集團合併視為被其控制的投資對象。若符合以下所有三項條件，則本集團對投資對象有控制權：(1)其對投資對象有權力；(2)其承擔或有權獲得因其參與投資對象而產生的變額回報；及(3)其有能力對投資對象使用其權力以影響其本身的回報。

(i) 附屬公司

附屬公司是本集團有控制權的投資對象。本集團大部分附屬公司為法人實體，但本集團的保險業務亦投資於多家有限合夥企業。

當本集團與投資對象的關係有實質變動時，本集團會重新評估合併。若本集團被視為控制某實體，則該實體被視為一家附屬公司，其業績、資產及負債均予合併。若本集團持有某實體的少數股權，且對該實體無控制權，則有關投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

(ii) 合營企業及聯營公司

合營企業是根據合約協議作出的聯營安排，根據協議，本集團與其他投資者對安排的淨資產有聯合控制權。於多項該等安排中，本集團佔相關淨資產的份額可能少於50%，但有關協議的條款訂明，控制權由本集團與第三方共同行使。聯營公司是本集團有重大影響但無控制權的實體。一般而言，若本集團持有實體的20%至50%投票權，則視為對其有重大影響。

除下文所述者外，本集團於合營企業及聯營公司的投資以權益會計法入賬。本集團應佔合營企業及聯營公司的損益於利潤表內確認，應佔其他全面收入變動於其他全面收入確認。權益會計法不適用於由本集團保險或投資基金持有的於聯營公司及合營企業的投資，當中包括風險資金業務、互惠基金及單位信託基金，按《國際會計準則》第28號「於聯營公司及合營企業的投資」的准許，該等投資以公允價值計量且其變動計入損益。

(iii) 架構實體

根據架構實體設計，投票權或類似權利並非決定該實體的控制人的主要因素。投票權涉及行政任務。有關活動以合約安排的方式指示。本集團投資於以下架構實體：

- 集體投資計劃；
- 有限合夥企業；
- 變額利益實體；
- 變額年金獨立賬戶內的投資工具；
- 債務抵押證券；
- 按揭證券；及
- 類似的資產抵押證券。

集體投資計劃

本集團投資於集體投資計劃，而該等計劃主要投資於股票、債券、現金及現金等價物以及物業。本集團於該等實體的所有權比例會根據本集團及其他投資者於其中的參與程度而每日變動。

- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權超逾50%，則可判定本集團擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權介乎20%至50%，則在判定本集團是否擁有該實體的控制權時，會考慮本集團參與於該實體事務的事實及情況（包括資產管理人向該實體收取任何費用的權利）。
- 若某實體由本集團的資產管理人管理，且本集團於該實體持有的所有權少於20%，則可判定本集團並無擁有該實體的控制權。
- 若某實體由本集團以外的資產管理人管理，則會評估本集團是否擁有現有權利，讓其有能力指示該實體的現行活動，並因此控制該實體。在評估本集團指示該實體的能力時，本集團考慮其相對於其他投資者的能力。

若本集團被視為控制該等實體，則有關實體被視為附屬公司作合併處理，而除本集團以外的投資者的權益分類為負債，列作合併投資基金單位持有人應佔資產淨值。

若本集團對該等實體無控制權(其被視為擔任代理人)，且該等實體不符合聯營公司的定義，則於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

若本集團的資產管理人於資產管理營運中設立投資基金，本集團的權益限於就管理該等實體的資產而收取的行政費用。若不參與該等實體，則本集團不承擔與投資基金有關的風險。就該等投資基金而言，本集團並未被視為控制有關實體，反而被視為擔任代理人。

本集團於投資工具產生的回報及承擔的所有權風險與其參與比例相稱，且不會進一步承擔該等投資工具的剩餘風險。

Jackson的獨立賬戶資產

該等資產為將合約持有人的保費投資於股票、固定收益、債券及貨幣市場互惠基金的投資工具。合約持有人獲取相關回報及承擔涉及相關投資的所有權風險。股東於獨立賬戶的經濟利益限於所收取的行政費用。獨立賬戶成立為獨立受監管的實體，由大部分成員獨立於Jackson或任何聯營實體的理事會或受託人管治。獨立成員負責任何影響合約持有人權益的決策，並管治實體顧問(包括資產管理人)的營運活動。因此，本集團對該等投資工具無控制權。該等投資於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

有限合夥企業

本集團的保險業務直接或透過單位信託，透過資本及貸款組合，投資於多家有限合夥企業。該等有限合夥企業由本集團持有權益的一般合夥人管理。於一般合夥人及有限合夥企業的有關權益為本集團提供投票權及類似權利，以參與有限合夥企業所從事的有關活動的管治框架。有限合夥企業是否作為附屬公司、合營企業、聯營公司或其他金融投資入賬，視乎各合夥協議的條款及於一般合夥人的持股而定。

其他架構實體

本集團持有按揭證券、債務抵押證券及類似的資產抵押證券投資，其中大部分於流動性高的市場中進行活躍交易。

若投資工具所持投資令本集團被視為控制該等投資工具，則本集團合併該等投資工具。於評估對投資工具是否擁有控制權時，所考慮的因素包括投資工具的用途及設計、本集團面臨的回報變動風險及本集團可對投資工具相關業務的管理範圍，包括第三方持有的任何開除權或罷免權。控制權評估的結果視乎各自的個別安排的條款及條件而定。

多數有關投資工具並未予合併。於該等情況下，本集團並非其持有投資的投資工具的發起人，對投資工具的活動無行政權利。本集團產生的回報及承擔的所有權風險與其持股比例及於投資中的風險相稱，且不會進一步承擔投資或持有投資的投資工具的剩餘風險或損失。因此，本集團對該等投資工具的有關活動無權力，該等投資全部於合併財務狀況報表內呈列為按公允價值計量且其變動計入損益的金融投資。

下表載列本集團的財務狀況報表內所報告於非合併架構實體中的投資賬面值總額：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			**二零一九年十二月三十一日** 百萬美元		
財務狀況報表項目	**投資基金**	**獨立賬戶資產**	**其他架構實體**	**投資基金**	**獨立賬戶資產**	**其他架構實體**
股本證券及集體投資計劃持倉	27,192	219,062	–	23,622	195,070	–
債務證券	–	–	3,414	–	–	6,573
總計	27,192	219,062	3,414	23,622	195,070	6,573

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團並無與可能會導致本集團承擔損失的架構實體訂立任何協議、合約或其他事項，或擬向其提供財務支持。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

D6.2 股息限制及最低資本要求

本集團有若干附屬公司及合營企業就轉入母公司的現金股息或其他形式轉入受到金額限制。

根據英國公司法，英國公司須擁有充足可分派儲備方可宣派股息。

Jackson須遵守基於法定資本、盈餘及過往年度盈利限制向其母公司支付股息的州法例。若股息超過該等限額，則須事先取得監管批准。

本集團於亞洲的附屬公司、合營企業及聯營公司一般可將股息匯回本集團，但法定保險基金須符合當地法規規定的資本充足標準，並須有充足的可供分派儲備。有關亞洲當地資本法規的更多資料，請參閱附註C10.2。

D6.3 合營企業及聯營公司投資

本集團於中國與中信集團有股東支持合營企業保險及資產管理業務，及於印度與ICICI Bank有合營企業資產管理業務。此外，集團於香港與中銀國際控股有限公司(中銀國際)有一家資產管理合營企業，於馬來西亞有伊斯蘭保險合營企業。

就以權益法入賬的本集團合營企業而言，該等業務之稅後業績計入本集團的稅前利潤內。

本集團旗下同樣根據權益法入賬的聯營公司包括印度保險實體(主要股東為ICICI Bank)。此外，本集團亦擁有於集體投資計劃、持有債務抵押證券的基金、本集團對其有重大影響物業基金的投資。如《國際會計準則》第28號所准許，該等投資按以公允價值計量且其變動計入損益的基準入賬。於二零二零年十二月三十一日，擁有已公佈報價且按以公允價值計量且其變動計入損益入賬的聯營公司的公允價值合計約為7億美元(二零一九年十二月三十一日：7億美元)。

就以權益法入賬的合營企業及聯營公司而言，合併財務報表已使用該等投資截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止十二個月(涵蓋期間與本集團相同)的財務資料。

如於二零二零年十二月三十一日的合併利潤表所示，本集團於以權益法入賬的合營企業及聯營公司中應佔的除相關稅項後股東支持業務利潤(包括投資回報短期波動)包括：

分佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲保險業務	400	291
亞洲資產管理業務	117	106
分部總計及集團總計	517	397

於合營企業及聯營公司中並無其他全面收入。就本集團已停止於全面收入總額確認的合營企業或聯營公司，並無未確認應佔虧損。

本集團於合營企業的權益均不會對本集團造成重大或有負債或資本承擔。

股份類別圖例：	
LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

D6.4 相關企業

根據二零零六年英國公司法第409條，一份保誠集團的附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司(持股超過20%)的清單，以及這些公司的所持股份類別、註冊辦事處地址及於二零二零年十二月三十一日有效持股比例披露如下。

二零零六年英國公司法對附屬企業、合營企業及聯營公司的界定與《國際財務報告準則》的界定不同。因此，下表中的相關企業可能與本集團《國際財務報告準則》財務報表內合併列賬的企業不同。本集團的合併政策載於附註D6.1。本集團亦設有分公司運作。於二零二零年十二月三十一日，本集團於英國境外並無大型分公司。

母公司Prudential plc的直接附屬企業(直接持股或透過代名人持股)

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
英國保誠集團亞洲有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份

下表為本集團內的實體名單，但不包括美國業務內的實體，有關實體載於下文的另一個表格。

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Aberdeen Standard Cash Creation Fund	U	31.40%	28th Floor Bangkok City Tower, 179 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
Aberdeen Standard Global Opportunities Fund	U	32.24%	20 Collyer Quay, #01-01, Singapore 049319
Aberdeen Standard Singapore Equity – SGD class	U	57.89%	
Aberdeen Standard Singapore Equity Fund – USD class	U	42.67%	21 Church Street, #01-01, Capital Square Two, Singapore 049480
安聯中華新思路基金	U	43.06%	台灣台北市復興北路378號5樓
Alternatives North America Ltd.	U	100.00%	c/o MaplesFS Limited, P.O. Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman, Cayman Islands KY1-1102
AMUNDI FTSE China A50 Index ETF	U	58.20%	90, boulevard Pasteur, 75015 Paris – France
中銀香港進取增長基金	U	44.20%	香港花園道1號中銀大廈27樓
中銀香港均衡增長基金	U	38.00%	
中銀香港中國股票基金	U	61.53%	
中銀香港保守增長基金	U	38.26%	
中銀香港美元貨幣市場基金	U	24.23%	
中銀國際英國保誠資產管理有限公司	OS	36.00%	
中銀國際英國保誠信託有限公司	OS	36.00%	香港銅鑼灣威非路道18號萬國寶通中心12樓及25樓
群益亞洲新興市場投資級債券基金	U	40.72%	台灣大安區敦化南路二段69號15樓
CBRE European Industrial Fund	U	23.40%	2100 McKinney Avenue, 12th Floor, Dallas, TX 75201, USA
中信信誠資產管理有限公司	MI	26.95%	中國上海市浦東區北張家浜路128號101–2室
中信保誠基金管理有限公司	MI	49.00%	中國上海市浦東區世紀大道8號上海國際金融中心滙豐銀行大樓9樓
中信保誠人壽保險有限公司	MI	50.00%	中國北京朝陽區東三環中路1號環球金融中心辦公樓東樓5層07–10號單元及16層01–16號單元，郵政編號100020
Eastspring Al-Wara' Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Asset Management Korea Co. Ltd.	OS	100.00%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
Eastspring Global Smart Beta Baby Investment Trust H	U	60.00%	Goodmorning Shinhan Tower 15F Yeoido Dong 23-2, Youngdungpo-gu, Seoul 150-010, Korea
Eastspring Global Smart Beta Baby Investment Trust USD	U	100.00%	

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

D6.4 相關企業 續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Eastspring Infrastructure Debt Fund L.P.	PI	90.68%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
Eastspring Investment Asia Real Estate Multi Asset Income Fund	U	80.65%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investment Asia Sustainable Bond Fund	U	99.99%	
Eastspring Investment K-Short Term Bond Alpha Securities Investment Trust (Bond Balanced)	U	20.41%	15th Floor, Shinhan Investment Tower, 70 Yoidae-ro, Youngdungpo-gu, Seoul 07325, Korea
瀚亞投資管理(上海)有限公司	MI	100.00%	中國(上海)自由貿易試驗區陸家嘴環路1233號匯亞大廈3樓306–308單元
Eastspring Investments – Global Growth Equity Fund	U	73.87%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments – Global Low Volatility Equity Fund	U	99.48%	
Eastspring Investments – Global Technology Fund	U	81.38%	
Eastspring Investments – Pan European Fund	U	64.88%	
Eastspring Investments – US High Yield Bond Fund	U	41.33%	
瀚亞投資(香港)有限公司	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Eastspring Investments (Luxembourg) S.A.	OS	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments (Singapore) Limited	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments Asia Oceania High Dividend Equity Fund	U	100.00%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905
Eastspring Investments Asia Oceania U&I Bond Fund	U	99.92%	
Eastspring Investments Asia Pacific Equity Fund	U	99.97%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Bond Fund	U	39.08%	
Eastspring Investments Asian Dynamic Fund	U	90.00%	
Eastspring Investments Asian Equity Fund	U	99.17%	
Eastspring Investments Asian Equity Income Fund	U	80.97%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond Fund	U	29.28%	
Eastspring Investments Asian High Yield Bond MY Fund	U	67.90%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Asian Infrastructure Equity Fund	U	71.48%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Asian Investment Grade Bond Fund	U	92.65%	
Eastspring Investments Asian Low Volatility Equity Fund	U	99.11%	
Eastspring Investments Asian Multi Factor Equity Fund	U	100.00%	
Eastspring Investments Asian Property Securities Fund	U	97.70%	
Eastspring Investments Berhad	OS	100.00%	Level 25, Menara Hong Leong, No. 6 Jalan Damanlela, Bukit Damansara, 50490 Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments China A Shares Growth Fund	U	91.25%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Dragon Peacock Fund	U	90.95%	

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Eastspring Investments Emerging Markets Star Players	U	41.15%	Eastspring Investments Limited, Marunouchi Park Bldg., 2-6-1 Marunochi, Chiyoda-ku, Tokyo, Japan 100-6905
Eastspring Investments Equity Income Fund	U	29.20%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments European Inv Grade Bond Fund	U	99.73%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Fund Management Limited Liability Company	MI	100.00%	23rd Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments Global Emerging Markets Bond Fund	U	99.96%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments Global Equity Navigator Fund	U	98.43%	
Eastspring Investments Global Market Navigator Fund	U	99.63%	
Eastspring Investments Global Multi Asset Income Plus Growth Fund	U	99.99%	
Eastspring Investments Greater China Equity Fund	U	94.66%	
Eastspring Investments Group Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments Incorporated	OS	100.00%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
Eastspring Investments India Consumer Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene, 72201, Mauritius
Eastspring Investments India Equity Fund	U	77.64%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments India Equity Open Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene, 72201, Mauritius
Eastspring Investments India Infrastructure Equity Open Limited	OS	100.00%	
Eastspring Investments Japan Dynamic MY Fund	U	37.02%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Limited	OS	100.00%	Marunouchi Park Building, 6-1 Marunouchi 2-chome, Chiyoda-Ku, Tokyo, Japan
Eastspring Investments MY Focus Fund	U	26.11%	Eastspring Investments Berhad, Level 22, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Eastspring Investments Services Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
Eastspring Investments SICAV-FIS – Alternative Investments Fund	U	100.00%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments SICAV-FIS – Asia Pacific Loan Fund	U	90.92%	
Eastspring Investments Unit Trust – Dragon Peacock Fund	U	97.74%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments US Corporate Bond Fund	U	60.63%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
Eastspring Investments US High Inv Grade Bond Fund	U	90.09%	
Eastspring Investments US Investment Grade Bond Fund	U	40.83%	
Eastspring Investments UT Singapore ASEAN Equity Fund	U	98.74%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre, Singapore 018983
Eastspring Investments UT Singapore Select Bond Fund	U	75.14%	
Eastspring Investments Vietnam Navigator Fund	U	76.45%	23rd Floor, Saigon Trade Center, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Eastspring Investments World Value Equity Fund	U	95.42%	26, Boulevard Royal, L-2449, Luxembourg
瀚亞海外投資基金管理(上海)有限公司	MI	100.00%	中國(上海)自由貿易試驗區陸家嘴環路1233號3樓306–308單元
Eastspring Real Assets Partners	OS	100.00%	PO Box 309, Ugland House, Grand Cayman, KY1-1104, Cayman Islands
瀚亞證券投資信託股份有限公司	OS	99.54%	110台灣台北市松智路1號4樓

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

D6.4 相關企業 續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
First Sentier Global Property Securities Fund	U	56.08%	38 Beach Road, #06–11 South Beach Tower, Singapore 189767
First State China Focus Fund	U	71.78%	70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Ireland
FRANK TP ASIA GR-A-ACC-SGD	U	28.03%	8A, rue Albert Borschette, L-1246 Luxembourg
富邦中國債券傘型基金	U	37.09%	台灣台北市松山區敦化南路一段108號8樓
富邦全球投資等級債券基金	U	41.28%	
復華新興人民幣債券基金	U	24.51%	大安區八德路二段308號8樓及9樓
Furnival Insurance Company PCC Limited	OS	100.00%	PO Box 155, Mill Court, La Charroterie, St Peter Port, GY1 4ET, Guernsey
GS Twenty Two Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Hyde Holdco 1 Limited（清盤中）	OS	100.00%	c/o Mazars LLP, 45 Church Street, Birmingham, B3 2RT, United Kingdom
ICICI Prudential Asset Management Company Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
ICICI Prudential Life Insurance Company Limited	OS	22.11%	ICICI PruLife Towers, 1089 Appasaheb Marathe Marg, Prabhadevi, Mumbai 400025, India
ICICI Prudential Pension Funds Management Company Limited	OS	22.11%	
ICICI Prudential Trust Limited	OS	49.00%	12th Floor, Narain Manzil, 23, Barakhamba Road, New Delhi 110001, India
景順2024到期優選新興債券基金	U	100.00%	台灣台北市松山區敦化北路122號8樓
景順六年到期特選全球債券基金	U	100.00%	
iShares安碩核心MSCI亞洲	U	72.07%	香港中環花園道3號冠君大廈16樓
iShares Edge MSCI USA Minimum Volatility ESG UCITS Fund	U	78.95%	J.P. Morgan, 200 Capital, 79 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK57, Ireland
iShares Edge MSCI USA Momentum Factor UCITS Fund	U	37.14%	
iShares Fallen Angels High Yield Corporate Bond UCITS ETF Wing	U	38.11%	79 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 RK 57, Ireland
JPMorgan Investment Funds – Global Select Equity Fund	U	28.59%	JPMorgan Asset Management (Europe) S.à r.l., 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Luxembourg
JPMorgan Liquidity Funds – SGD Liquidity LVNAV Fund	U	21.21%	
KKP Active Equity Fund	U	22.04%	19/F Muang Thai-Phatra Complex, Building Tower, A, 252/25 Ratchadapisek Road, Huaykwang, Bangkok 10310, Thailand
Krungsri Greater China Equity Hedged Dividend Fund	U	25.64%	12th, 18th Zone B Floor, Ploenchit Tower 898 Ploenchit Road, Lumpini Pathumwan, Bangkok 10330, Thailand
Lasalle Property Securities SICAV-FIS	U	100.00%	11–13 Boulevard de la Foire, L-1528 Luxembourg
M&G Asia Property Trust	U	100.00%	8 Marina Boulevard, 05-02 Marina Bay, Financial Centre Tower 1, Singapore, 018981
M&G Luxembourg European Strategic Value Fund	U	78.60%	49 Avenue J.F. Kennedy, L-1855, Luxembourg
M&G Real Estate Asia Holding Company Pte. Ltd.	OS	33.00%	10 Marina Boulevard, #31-03, Marina Bay, Financial Centre Tower 2, Singapore, 018983
宏利亞太入息債券基金	U	50.85%	台灣台北市松仁路89號9樓
宏利中國點心高收益債券基金	U	65.43%	
宏利中國離岸債券基金	U	66.01%	
宏利美元高收益債券基金	U	26.54%	

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Neuralbay Pte. Ltd.	OS	100.00%	10 Central Exchange Green, Pixel, Singapore 138649
野村六年目標到期亞太新興債券基金	U	100.00%	台灣台北市信義區信義路五段七號101大樓30樓
野村六年目標到期新興市場債券基金	U	43.03%	
野村六年階梯到期亞太新興債券基金	U	100.00%	
North Sathorn Holdings Company Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
PCA IP Services Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
保誠人壽保險股份有限公司	OS	99.79%	11047台灣台北市松智路1號8樓
PCA Reinsurance Co. Ltd.	OS	100.00%	Unit Level 13(A), Main Office Tower, Financial Park Labuan, Jalan Merdeka, 87000 Federal Territory of Labuan, Malaysia
Prenetics Limited	PS	12.65%	香港北角英皇道663號泓富產業千禧廣場7樓
Pru Life Insurance Corporation of U.K.	OS	100.00%	9th Floor, Uptown Place Tower 1, 1 East 11th Drive, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
Pru Life UK Asset Management and Trust Corporation	OS	100.00%	2nd Floor, Uptown Parade 2, 36th Street, Uptown Bonifacio, 1634 Taguig City, Metro Manila, Philippines
保誠亞洲公益基金(Prudence Foundation)	LBG	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential (Cambodia) Life Assurance Plc	OS	100.00%	20th Floor, #445, Monivong Blvd, Boeung Prolit, 7 Makara, Phnom Penh Tower, Phnom Penh, Cambodia
Prudential (US Holdco 1) Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Africa Holdings Limited	OS	100.00%	
Prudential Africa Services Limited	OS	100.00%	Vienna Court, Ground Floor, State House Crescent, Off State House Avenue, Nairobi, P.O Box 25093, Kenya
Prudential Assurance Company Singapore (Pte) Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Assurance Malaysia Berhad*	OS	51.00%	Level 20, Menara Prudential, Persiaran TRX Barat, 55188 Tun Razak Exchange, Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Assurance Uganda Limited	OS	100.00%	Zebra Plaza, Plot 23, Kampala Road, P.O. Box 2660, Kampala, Uganda
Prudential BeGeneral Insurance S.A.	OS	51.00%	Immeuble WOODIN Center 1st Floor, Avenue Nogues, Plateaux, Abidjan, Cote d'Ivoire
Prudential BeLife Insurance S.A.	OS	50.93%	
Prudential Beneficial General Insurance Cameroon S.A.	OS	50.04%	1944 Blvd de la République, BP 2328, Douala, Cameroon
Prudential Beneficial Life Insurance Cameroon S.A.	OS	51.00%	
Prudential Beneficial Life Insurance Togo S.A.	OS	50.99%	2963 Rue De La Chance Agbalepedogan, P.B. 1115, Lome, Togo
Prudential BSN Takaful Berhad†	OS	49.00%	Level 8A, Menara Prudential, 10 Jalan Sultan Ismail, 50250 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Corporation Australasia Holdings Pty Limited（清盤中）	OS	100.00%	31 Highgate Circuit, Kellyville, NSW, 2155, Australia
Prudential Corporation Holdings Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
保誠財險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential Group Secretarial Services HK Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential Group Secretarial Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Holdings Limited	OS	100.00%	4th Floor, Saltire Court, 20, Castle Terrace, Edinburgh, EH1 2EN, United Kingdom

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

D6.4 相關企業 續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份 續

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
保誠保險有限公司	OS	100.00%	香港鰂魚涌華蘭路18號港島東中心59樓
Prudential International Treasury Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期13樓
Prudential IP Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Life Assurance (Lao) Company Limited	OS	100.00%	5th Floor, Lao international Business and Tourist Center Project (Vientiane Center), Khouvieng Road, Nongchan Village, Sisattanak District, Vientiane Capital, Lao PDR
Prudential Life Assurance (Thailand) Public Company Limited	OS	99.93%	9/9 @Sathorn Building, 20th–27th Floor, South Sathorn Road, Yannawa, Sahtorn, Bangkok 10120, Thailand
Prudential Life Assurance Kenya Limited	OS	100.00%	Vienna Court, Ground Floor, State House Crescent, Off State House Avenue, Nairobi, P.O Box 25093, Kenya
Prudential Life Assurance Zambia Limited	OS	100.00%	Prudential House, Plot No. 32256, Thabo Mbeki Road, P.O. Box 31357, Lusaka, Zambia
Prudential Life Insurance Ghana Limited	OS	100.00%	35 North Street, Tesano, Accra, Accra-North, PO Box AN11549, Ghana
Prudential Life Vault Limited	OS	100.00%	98 Awolowo Road, South-West Ikoyi, Lagos, Nigeria
Prudential Mauritius Holdings Limited	OS	100.00%	3rd Floor, 355 NEX, Rue du Savoir, Cybercity Ebene, 72201, Mauritius
Prudential Myanmar Life Insurance Limited	OS	100.00%	#15–01, 15th Floor, Sule Square, 221 Sule Pagoda Road, Kyauktada Township, Yangon, Myanmar
Prudential Pensions Management Zambia Limited	OS	49.00%	Prudential House, Plot No. 32256, Thabo Mbeki Road, P.O. Box 31357, Lusaka, Zambia
Prudential Services Asia Sdn. Bhd.	OS PS	100.00% 100.00%	Suite 1005, 10th Floor, Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Prudential Services Limited	OS	100.00%	1 Angel Court, London, EC2R 7AG, United Kingdom
Prudential Services Singapore Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Wallich Street, #19-01 Guoco Tower, Singapore 078881
Prudential Singapore Holdings Pte. Limited	OS	100.00%	30 Cecil Street, #30-01 Prudential Tower, Singapore 049712
Prudential Technology and Services India Private Limited	OS	100.00%	EPIP Industrial Area, Whitefield Road, K.R Puram, Near SAP Labs, Hubli, Bangalore, Karnataka, 560066, India
Prudential Vietnam Assurance Private Limited	OS	100.00%	25th Floor, Saigon Trade Centre, 37 Ton Duc Thang Street, District 1, Ho Chi Minh City, Vietnam
Prudential Zenith Life Insurance Limited	OS	51.00%	13th Floor, Civic Towers, Ozumba Mbadiwe Avenue, Victoria Island, Lagos, Nigeria
PT. Eastspring Investments Indonesia	OS	100.00%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
PT. Prudential Life Assurance	OS	94.62%	Prudential Tower, Jl. Jend. Sudirman Kav. 79, Jakarta 12910, Indonesia
Pulse EcoSystems Pte. Ltd.	OS	100.00%	1 Wallich Street, #19-01 Guoco Tower, Singapore 078881
PVFC Financial Limited	OS	100.00%	香港中環港景街1號國際金融中心一期5樓509室

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
Reksa Dana Eastspring IDR Fixed Income Fund (NDEIFF)	U	99.64%	Prudential Tower, 23rd Floor, Jl. Jend. Sudirman Kav.79, Jakarta 12910, Indonesia
Reksa Dana Eastspring Investments Alpha Navigator Fund	U	85.85%	
Reksa Dana Eastspring Investments Cash Reserve	U	99.16%	
Reksa Dana Eastspring Investments IDR High Grade	U	21.46%	
Reksa Dana Eastspring Investments Value Discovery	U	88.20%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Equity Islamic Asia Pacific USD	U	86.66%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Fixed Income Amanah	U	59.79%	
Reksa Dana Syariah Eastspring Syariah Money Market Khazanah	U	98.30%	
Reksa Dana Syariah Penyertaan Terbatas Bahana Syariah BUMN Fund	U	99.01%	Graha CIMB Niaga 21st Floor. Jl Jend Sudirman Kav 58, Jakarta – 12190, Indonesia
Rhodium Investment Fund	U	99.82%	10 Marina Boulevard, #32-01, Marina Bay Financial Centre Tower 2, Singapore 018983
SCB Global Income Fund	U	26.65%	7–8th Floor, SCB Park Plaza 1, 18 Ratchadapisek Road, Chatuchak, Bangkok 10900, Thailand
Schroder Asian Investment Grade Credit	U	35.52%	138 Market Street, #23-01 CapitaGreen, Singapore 048946
Schroder Emerging Markets Fund	U	63.91%	
Schroder Multi-Asset Revolution	U	59.60%	
施羅德美元金融基金	U	37.08%	香港皇后大道中1號滙豐機構信託服務(亞洲)有限公司
Scotts Spazio Pte. Ltd.	OS	45.00%	30 Cecil Street #23-02 Prudential Tower, Singapore, 049712
深圳保誠科技有限公司	MI	100.00%	中國深圳市南山區粵海街道科苑南路2666號中國華潤大廈8樓5單元，郵政編號518054
Sri Han Suria Sdn. Bhd.	OS	51.00%	Suite 1005, 10th Floor Wisma Hamzah-Kwong Hing, No. 1 Leboh Ampang, 50100 Kuala Lumpur, Malaysia
Staple Limited	OS	100.00%	3 Rajanakarn Building, 20th Floor, South Sathorn Road, Yannawa Subdistrict, Sathorn District, Bangkok, Thailand
Thanachart Fund Management Co., Ltd.	OS	50.10%	Units 902–908, 9th Floor, Mitrtown Office Tower 944 , Rama 4 Road, Wangmai, Patumwan, Bangkok, 10330, Thailand
TMB Asset Management Co., Ltd.	OS	65.00%	32nd Floor, Abdulrahim Building, 990 Rama IV Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500, Thailand
UOB Smart Global Healthcare	U	36.67%	23A, 25th Floor, Asia Centre Building, 173/27–30, 32–33 South Sathorn Road, Thungmahamek, Sathorn, Bangkok 10120, Thailand
UOB Smart Millennium Growth Fund	U	34.24%	

* Prudential Assurance Malaysia Berhad按100%比例合併計入本集團的財務報表，反映為本集團貢獻的經濟利益。

† Prudential BSN Takaful Berhad為一家以權益法入賬的合營企業，本集團於該公司於截至二零一六年十二月二十三日止全部已出售業務中擁有70%的經濟利益，並於該公司於該日期之後已出售新業務中擁有49%的經濟利益。

D6 附屬企業、合營企業及聯營公司投資 續

D6.4 相關企業 續

本集團其他附屬公司、合營企業、聯營公司及重要控股公司—母公司Prudential plc或其代名人未直接持有股份 續

下表為本集團美國業務內的實體名單。於二零二零年七月十七日，本集團完成由Athene進行的股權投資交易，據此，Athene對本集團的美國業務投資5.00億美元，以換取11.1%的經濟利益（涉及9.9%的投票權益）。下表列示的持股比例為英國保誠擁有的實際投票權益比例。

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
95th Avenue Retail Building, LLC	MI	90.10%	901 S., Ste. 201, Second St., Springfield, IL, 62704-7909, USA
Allied Life Brokerage Agency, Inc	LPI	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Brier Capital LLC	OS	90.10%	
Brooke Life Insurance Company	OS	90.10%	
Centre Capital Non-Qualified Investors IV AIV-RA, LP	LPI	39.74%	2711 Centreville Road, Suite 400, Wilmington, DE 19808, USA
Centre Capital Non-Qualified Investors V AIV-ELS LP	LPI	32.96%	
Centre Capital Non-Qualified Investors V LP	LPI	33.98%	
CEP IV-A CWV AIV LP	LPI	21.60%	615 South Dupont Highway, Dover, DE 19901, USA
CEP IV-A Davenport AIV LP	LPI	21.57%	22 St. Clair Avenue East, Suite 1700, Toronto CA M4T 2S3
CEP IV-A INDY AIV Limited Partnership Canada	LPI	21.57%	
CEP IV-A Indy AIV LP	LPI	21.57%	
CEP IV-A NMR AIV LP	LPI	21.57%	
Hermitage Management LLC	OS	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson Charitable Foundation Inc	NSB	90.10%	
Jackson Finance LLC	OS	90.10%	
Jackson Financial Inc	OS	90.10%	1105 North Market Street, Suite 1300, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson Holdings LLC	OS	90.10%	
Jackson National Asset Management LLC	OS	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life (Bermuda) Limited	OS	90.10%	Cedar House, Hamilton, Bermuda
Jackson National Life Distributors LLC	OS	90.10%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Jackson National Life Insurance Agency, LLC	OS	90.10%	
Jackson National Life Insurance Company	OS	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Jackson National Life Insurance Company of New York	OS	90.10%	2900 Westchester Avenue, Suite 305, Purchase, NY 10577, USA
Mission Plans of America, Inc	OS	90.10%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
National Planning Holdings, LLC	OS	90.10%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Old Hickory Fund I, LLC	MI	90.10%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PGDS (US One) LLC	OS	90.10%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
PPM America Capital Partners III, LLC	MI	54.51%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM America Capital Partners IV, LLC	MI	31.08%	
PPM America Capital Partners V, LLC	MI	30.63%	
PPM America Capital Partners VI, LLC	MI	28.83%	
PPM America Private Equity Fund III LP	LPI	45.10%	
PPM America Private Equity Fund IV LP	LPI	45.01%	
PPM America Private Equity Fund V LP	LPI	45.01%	
PPM America Private Equity Fund VI LP	LPI	43.22%	
PPM America Private Equity Fund VII LP	LPI	48.03%	
PPM America, Inc	OS	90.10%	
PPM CLO 2018-1 Ltd.	PS	74.78%	Queensgate House, South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM CLO 3 Ltd.	OS	90.10%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands

股份類別圖例：

LBG	有限擔保
LPI	有限合夥權益
MI	成員權益
MFS	互惠基金股份
NSB	非股票基準
OS	普通股
PI	合夥權益
PS	優先股
U	單位基金

實體名稱	所持股份類別	持股比例	註冊辦事處地址
PPM CLO 4 Ltd.	PS	71.18%	PO Box 1093, Queensgate House, Grand Cayman KY1-1102, Cayman Islands
PPM Funds – PPM Core plus Fixed Income Fund	MFS	89.96%	84 State Street, 6th Floor, Boston, MA 02109, USA
PPM Funds – PPM High Yield Core Fund	MFS	90.08%	
PPM Funds – PPM Small Cap Value Fund	MFS	53.84%	
PPM Holdings, Inc	OS	90.10%	874 Walker Road, Suite C, Dover, DE 19904, USA
PPM Loan Management Company LLC	MI	90.10%	
PPM Loan Management Holding Company LLC	MI	90.10%	
REALIC of Jacksonville Plans, Inc	OS	90.10%	1999 Bryan Street, Suite 900, Dallas, TX 75201, USA
ROP, Inc	OS	90.10%	1209 Orange Street, Wilmington, DE 19801, USA
Squire Capital I LLC	MI	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
Squire Capital II LLC	OS	90.10%	
Squire Reassurance Company II, Inc	OS	90.10%	40600 Ann Arbor Road, East Suite 201, Plymouth, MI 48170, USA
Squire Reassurance Company LLC	OS	90.10%	1 Corporate Way, Lansing, MI 48951, USA
VFL International Life Company SPC, Ltd.	OS	90.10%	171 Elgin Avenue, Grand Cayman, Cayman Islands
Wynnefield Private Equity Partners I, L.P.	LPI	89.09%	1313 North Market Street Ste 5100, Wilmington, DE 19801, USA

母公司財務狀況報表

	附註	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
非流動資產			
附屬企業投資	5	12,682	10,444
附屬企業結欠金額		–	2,000
		12,682	12,444
流動資產			
附屬企業結欠金額		6,722	6,352
可收回稅項		–	66
其他應收賬款		5	4
存於銀行及手頭的現金		5	54
		6,732	6,476
負債：於一年內到期的金額			
商業票據	6	(501)	(520)
結欠附屬企業金額		(149)	(141)
應付稅項		(16)	(14)
應計款項及遞延收入		(79)	(78)
		(745)	(753)
流動資產淨值		5,987	5,723
總資產減流動負債		18,669	18,167
負債：於超過一年後到期的金額			
後償負債	6	(4,332)	(4,304)
債券貸款	6	(1,701)	(690)
其他借貸	6	(350)	–
		(6,383)	(4,994)
總資產淨值		12,286	13,173
資本及準備金			
股本	7	173	172
股份溢價	7	2,637	2,625
損益賬	8	9,476	10,376
股東資金		12,286	13,173

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年度(虧損)利潤	(85)	12,255

載於第302至第308頁的母公司財務報表由董事會於二零二一年三月二日批核及代表簽署。

Shriti Vadera
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

母公司權益變動報表

	股本 百萬美元	股份溢價 百萬美元	損益賬 百萬美元	股東資金總額 百萬美元
於二零一九年一月一日的結餘	166	2,502	6,820	9,488
年度全面收入總額				
年度利潤	–	–	12,255	12,255
與界定利益退休金計劃有關的已確認精算虧損	–	–	(75)	(75)
因於二零一九年十二月三十一日變更呈列貨幣產生的外匯折算差額	–	–	393	393
年度全面收入總額	–	–	12,573	12,573
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	–	22	–	22
以股份為基礎的付款交易	–	–	(4)	(4)
M&G plc的實物股息	–	–	(7,379)	(7,379)
其他股息	–	–	(1,634)	(1,634)
因於二零一九年十二月三十一日變更呈列貨幣產生的外匯折算差額	6	101	–	107
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	6	123	(9,017)	(8,888)
於二零一九年十二月三十一日的結餘	172	2,625	10,376	13,173
於二零二零年一月一日的結餘	172	2,625	10,376	13,173
年度全面虧損總額	–	–	(85)	(85)
與擁有人之間的交易(直接計入權益)				
已認購的新股本	1	12	–	13
以股份為基礎的付款交易	–	–	(1)	(1)
股息	–	–	(814)	(814)
擁有人出資總額及分派予擁有人的總額	1	12	(815)	(802)
於二零二零年十二月三十一日的結餘	173	2,637	9,476	12,286

母公司財務報表附註

1 業務性質

Prudential plc(「本公司」)連同其附屬公司(合稱「本集團」或「英國保誠」)為一個國際金融服務集團。本集團現時於亞洲、非洲、美國以及英國經營業務。本集團致力讓保健服務變得既便捷又實惠，幫助客戶實現資產增值以積累財富，讓他們能夠通過儲蓄實現目標，從而幫助個人實現人生最大的價值。

2 編製基準

本公司財務報表包括財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，乃按照包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」(「《財務報告準則》第101號」)在內的英國公認會計原則以及二零零六年英國公司法第15部編製。

本公司於編製該等財務報表時乃根據國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》應用相關確認、計量及披露規定，並採用符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則，但於必要時作出修改以遵守二零零六年英國公司法，並於下文載列已利用《財務報告準則》第101號披露豁免的情況。本公司亦利用二零零六年英國公司法第408條下的豁免，無需呈報本身的損益賬。

本公司於編製該等財務報表時已就以下披露事宜採用《財務報告準則》第101號項下可予使用的豁免：

- 一份現金流量報表及相關附註；
- 有關保誠集團旗下全資附屬公司之間交易的披露；
- 有關資本管理的披露；及
- 新頒佈但尚未生效的《國際財務報告準則》的影響。

由於本集團合併財務報表涵蓋相同的披露內容，本公司亦已就以下披露事宜採納《財務報告準則》第101號項下可予以採用的豁免：

- 《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，內容有關集團已結算以股份為基礎的付款；
- 《國際財務報告準則》第7號「金融工具披露」及《國際財務報告準則》第13號「公允價值計量」規定的披露，不包括本集團尚未採納的與《國際財務報告準則》第9號相關的《國際財務報告準則》第7號相應修訂；及
- 《國際財務報告準則》第15號「客戶合約收入」，內容有關收入確認。

除另有說明外，下文附註3所載的會計政策已貫徹應用於該等財務報表呈報的兩個年度。

本公司及本集團主要以美元管理其現金資源、匯款及融資。因此，本公司的功能貨幣為美元。

3 重大會計政策

附屬企業投資

附屬企業投資按成本減減值列賬。投資乃透過比較附屬企業資產淨值與投資賬面值進行減值評估。

附屬企業結欠金額

附屬企業結欠金額按成本(扣除撥備)列賬。根據《國際財務報告準則》第9號，有關撥備乃使用預期信貸虧損法釐定。

金融工具

根據《國際財務報告準則》第9號，除強制分類為以公允價值計量且其變動計入損益的衍生工具(如適用)外，本公司所有金融資產及負債均按攤銷成本持有。本公司使用預期信貸虧損法評估其貸款及應收款項減值。本公司貸款及應收款項(其中大部分為其附屬公司貸款)的預期信貸虧損經計及該等貸款的違約概率後予以評估。在所有情況下，預期附屬公司均擁有充足資源可於現時或隨時間償還貸款(基於預期盈利)。就可按要求收回的貸款而言，預期信貸虧損僅限於在結算日至預計收回日期期間貼現貸款價值的影響。就訂有固定到期日的貸款而言，預期信貸虧損已參考具有等同信貸特徵的貸款的歷史經驗予以釐定。

借貸
借貸初步以公允價值扣除交易成本確認，其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬。根據實際利率法，借貸的贖回價值及初步所得款項(扣除交易成本)之間的差額透過損益賬攤銷至到期日，或就後償債而言於該工具的預期年期內攤銷。如對借貸作出的修訂不會使該工具的有效期產生重大差異，則所產生的任何成本或費用會調整負債的賬面值，並於經修訂工具的餘下預期年期內攤銷。如對借貸作出的修訂致使該工具的有效期產生重大差異，則該工具被視為猶如已獲清償並被一項初步按公允價值確認但其後以實際利率法按攤銷成本基準入賬的新工具取代。有關修訂所產生的任何成本或費用於產生時確認為開支。

股息
中期股息於其支付期間列賬。

股份溢價
已發行股份的已收取所得款項與已發行股份賬面值的差額記入股份溢價賬。

外幣折算
並非以本公司功能貨幣(美元)計值的交易初步按交易日期的功能貨幣匯率列賬。並非以本公司功能貨幣計值的貨幣資產及負債已按年末即期匯率折算為本公司的功能貨幣。外幣折算影響列為年內損益賬的一部分。

稅項
即期稅項開支根據本年度應課稅金額而估計須支付或可收回的金額在業務中扣除或記入。倘個別英國公司的虧損並未抵銷，則可以轉回一個年度或無限期結轉與同一公司或同一英國課稅組別的其他公司所產生的利潤抵銷，惟須遵守以未來應課稅利潤為基準的限制。

遞延稅項資產及負債按《國際會計準則》第12號「所得稅」的條文認列。遞延稅項資產僅於未來較有可能產生可以抵銷該等虧損的應課稅利潤時確認。遞延稅項乃按預期撥回時適用於暫時性差異的稅率計量，並採用於報告日期已頒佈或實質上已頒佈的稅率。

分拆M&G plc後，英國課稅組別出現可確認當期稅項抵免或遞延稅項資產的未來應課稅收入的可能性不大。

以股份為基礎的付款
本集團為若干主要僱員提供股份獎勵及購股權計劃，另為全體英國及若干海外僱員提供儲蓄相關購股權計劃(「SAYE」)。本集團營運的以股份為基礎的付款計劃主要以權益結算。

根據《國際財務報告準則》第2號「以股份為基礎的付款」，本公司為母公司，負責向其附屬企業僱員結算其股本工具的購股權或獎勵，且此類以股份為基礎的付款於本集團財務報表按權益結算入賬。本公司就授出購股權及獎勵價值認列附屬企業投資的增長，並直接於權益中認列一項相應增加。授出購股權及獎勵的價值按於授出日期的購股權及獎勵公允價值、歸屬期及歸屬條件計算。就新發行股份計劃自業務單位收取的現金被視為投資附屬公司的資本回報。

4《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬

母公司財務報表乃按照《財務報告準則》第101號編製，而本集團財務報表乃按照國際會計準則理事會頒佈的《國際財務報告準則》、二零零六年英國公司法規定的國際會計準則，以及根據(EC) 1606/2002號法規採納並於歐洲聯盟適用的國際財務報告準則編製。

下表載列《財務報告準則》第101號母公司業績與《國際財務報告準則》集團業績的對賬。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
稅後利潤		
本公司按照《財務報告準則》第101號的財政年度(虧損)／利潤附註(i)	(85)	12,255
會計政策差額附註(ii)	(18)	15
應佔本集團《國際財務報告準則》業績(扣除對本公司的分派)附註(iii)	2,221	(11,487)
按照《國際財務報告準則》的權益持有人應佔本集團稅後利潤	2,118	783

	二零二零年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元
股東權益		
本公司按照《財務報告準則》第101號的股東資金	12,286	13,173
會計政策差額附註(ii)	15	33
應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益附註(iii)	8,577	6,271
按照《國際財務報告準則》的本集團股東權益	20,878	19,477

附註

(i) 本公司的財政年度(虧損)利潤包括附屬公司對本公司的分派。

(ii) 會計政策差額指貸款資產的預期信貸虧損的會計政策的差額，本公司已採納《國際財務報告準則》第9號，而本集團應用《國際會計準則》第39號。

(iii) 「應佔本集團《國際財務報告準則》業績」及「應佔本集團《國際財務報告準則》淨權益」代表母公司於其附屬公司及聯營公司盈利及資產淨值的權益。

本公司根據《國際財務報告準則》錄得的年度(虧損)利潤包括來自附屬企業的宣派股息，截至二零二零年十二月三十一日止年度為4.06億美元(二零一九年：95.99億美元)。於二零一九年收取的股息包括分拆前從M&G plc收取的股息55.66億美元及以非流動債務工具形式從美國附屬公司收取的股息20.00億美元。該債務工具於二零二零年六月結算，以換取本公司直接附屬公司發行的權益股。

5 附屬企業投資

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日	10,444	13,787
注資及收購	–	72
以非流動債務工具換取權益股附註(i)	2,000	–
為換取承擔銀行貸款負債而發行的權益股附註(ii)	350	–
M&G plc的分派—投資成本附註(iii)	–	(3,730)
其他出售事項	–	(13)
與以股份為基礎的付款有關的金額附註(iv)	(112)	(123)
其他附註(v)	–	451
於十二月三十一日	12,682	10,444

附註

(i) 於二零二零年六月十六日，本公司於二零一九年所收取作為實物股息的非流動債務工具20.00億美元獲結算，以換取本公司的直接附屬公司英國保誠集團亞洲有限公司發行的股本工具。

(ii) 於二零二零年六月二十日，英國保誠集團亞洲有限公司向本公司發行權益股，以換取本公司承擔3.50億美元的銀行貸款負債(見附註6)。

(iii) 於二零一九年十月二十一日，本公司將其於附屬公司M&G plc的股權以實物股息的方式作出分派。

(iv) 以股份為基礎的付款金額(1.12)億美元(二零一九年：(1.23)億美元)包括以股份為基礎的付款200萬美元(二零一九年：500萬美元)，反映本公司為旗下附屬企業僱員支付款項價值，減就股份獎勵而自該等附屬公司收取的現金相關的(1.14)億美元(二零一九年：(1.28)億美元)。

(v) 二零一九年的比較資料包括因本公司於二零一九年十二月三十一日變更呈列貨幣而導致的再次折算儲備產生的外匯折算差額有關的金額。

於二零二零年十二月三十一日持有的附屬公司投資已進行減值評估，概無發現任何減值。
本公司於二零二零年十二月三十一日的附屬企業載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註D6。

6 借貸

	核心結構性借款		其他借貸		總計	
	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
核心結構性借款[附註(i)]						
後償負債[附註(ii)]	4,332	4,304	–	–	4,332	4,304
債券貸款	1,701	690	–	–	1,701	690
銀行貸款[附註(iii)]	350	–	–	–	350	–
	6,383	4,994	–	–	6,383	4,994
商業票據[附註(iv)]	–	–	501	520	501	520
借貸總額	6,383	4,994	501	520	6,884	5,514
借貸於下列年期償還：						
一年內	–	–	501	520	501	520
一年至五年	780	414	–	–	780	414
五年後	5,603	4,580	–	–	5,603	4,580
	6,383	4,994	501	520	6,884	5,514

附註

(i) 有關本公司核心結構性借款的進一步詳情載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C5.1內。

(ii) 後償負債持有人的權益次於本公司其他債權人的權利。

(iii) 於二零二零年六月二十日，本公司承擔來自一家附屬公司實體的銀行貸款3.50億美元。於二零二零年十一月，本公司結清3.50億美元的貸款，並重新訂立3.50億美元的定期貸款融資，按每日複合擔保隔夜融資利率加59個基點計息。該新定期貸款將於二零二四年到期。

(iv) 該等借款支持一項短期定息證券計劃。

7 股本及股份溢價

於二零二零年十二月三十一日的已發行普通股及認購本公司股份的未行使購股權概要載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C8。

8 本公司的保留利潤

二零二零年十二月三十一日的保留利潤為94.76億美元(二零一九年十二月三十一日：103.76億美元)。保留利潤包括可分派儲備38.38億美元(二零一九年十二月三十一日：47.35億美元)及不可分派儲備56.38億美元(二零一九年十二月三十一日：56.41億美元)。本公司不可分派儲備與並無收取合資格代價的集團內部交易收益及以股份為基礎付款的儲備有關。

根據英國公司法，僅當本公司可分派儲備足以派付股息，且資產淨值金額高於其已催繳股本及不可分派儲備(例如股份溢價賬)的總額，而派付股息不會導致其資產淨值金額低於該總額時，英國保誠方可派付股息。

本公司的保留利潤主要來自附屬公司的股息收入。集團分部分析對整個集團的利潤產生作出說明(見本集團《國際財務報告準則》財務報表附註B1)。本集團及其附屬公司須遵循本集團《國際財務報告準則》財務報表附註C10所載的當地最低監管資本要求。「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」所載的若干主要風險可能影響本集團附屬公司未來利潤的產生，並因此影響其未來派付股息的能力。

於釐定任何年度的派付股息時，董事遵循本年度報告集團財務總監兼營運總裁報告一節所述的集團股息政策。董事參考本公司的業務計劃及若干受壓情況，考慮本公司是否有能力每年兩次派付當前及未來股息。

9 其他資料

a 主要管理人員薪酬的資料於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註B2.3提供。董事薪酬的額外資料於本年報董事薪酬報告部分提供。
b 董事與本集團的交易詳情於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註D4提供。
c 本公司並無僱用員工。
d 就審核本公司年度賬目應付本公司核數師的費用為10萬美元(二零一九年：10萬美元)，其他服務費用為10萬美元(二零一九年：10萬美元)。
e 本公司於若干情況下保證其附屬公司將履行到期付款責任。

10 結算日後事項

股息

於二零二零年十二月三十一日後經董事會批准的截至二零二零年十二月三十一日止年度的第二次中期普通股息載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註B5。

擬於二零二一年第二季度分拆本集團的美國業務

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。

待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持(根據市場先例，可能會持續至二零二三年)的方式相比，將令Jackson從本集團分拆出來的時間大幅提前。英國保誠計劃在分拆時於Jackson保留19.9%的非控股權益，而該等非控股權益將於合併財務狀況報表內報告為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足10%的權益。

有關年報及財務報表的董事責任聲明

董事負責按照適用的法律及法規編製年報及本集團及母公司財務報表。

公司法規定董事編製各財政年度的本集團及母公司財務報表。根據該法律，董事須按照符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則編製本集團財務報表，並已選擇按照英國會計準則及適用法律（英國公認會計原則），包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」，編製母公司財務報表。此外，根據英國《披露指引及透明度規則》，本集團財務報表須按照根據歐盟適用的(EC) 1606/2002號法規採納的國際財務報告準則編製。

根據公司法，除非董事信納財務報表真實公正地反映本集團及母公司的事務狀況以及其於該期間的利潤或虧損，否則不得批准財務報表。於編製本集團及母公司各自的財務報表時，董事必須：

- 選用適當的會計政策，並將其貫徹應用；
- 作出合理、相關、可靠及審慎的判斷及估計；
- 就本集團財務報表而言，說明其是否已按照符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則以及根據歐盟適用的(EC) 1606/2002號法規採納的國際財務報告準則編製；
- 就母公司財務報表而言，說明其是否已遵循適用的英國會計準則、是否於母公司財務報表披露及闡述任何重大偏離事項；
- 評估本集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；及
- 使用持續經營會計基準，除非彼等擬將本集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

董事負責保存充足的會計記錄，以充分顯示及解釋母公司的交易，並隨時合理準確地披露母公司的財務狀況，使其得以確定其財務報表遵守二零零六年英國公司法的規定。董事負有一般責任，採取其認為合理可行的有關步驟，以使其能夠保護本集團資產，並防止及發現欺詐及其他不符規則的情況。

根據適用的法律及法規，董事亦負責編製符合該法律及有關法規的策略報告、董事會報告、董事薪酬報告及企業管治聲明。

董事負責維持載於本公司網站的企業及財務資料，並確保該等資料的健全。監管編製及發放財務報表的英國法律可能與其他司法權區的法律有別。

有關年度財務報告的董事責任聲明

Prudential plc董事（彼等的姓名及職位載列於第122至第127頁）確認就其一切所知：

- 財務報表乃按照一套適用會計準則編製，且真實公正地反映本公司及整體而言於合併入賬時列入的企業的資產、負債、財務狀況及利潤或虧損；
- 策略報告公正地審閱本集團及整體而言於合併入賬時列入的企業的業務發展及表現以及其狀況，以及描述其面對的主要風險和不明朗因素；及
- 年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估本集團的狀況、表現、業務模式及策略。

獨立核數師致Prudential plc股東的報告

1. 我們的意見為無保留意見

本核數師(「我們」)已審計Prudential plc(「貴公司」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表，其中包括：

- 合併利潤表、合併全面收入報表、合併權益變動報表、合併財務狀況報表及合併現金流量報表，以及有關附註，包括於附註A3.1的會計政策；及
- 母公司財務狀況報表、權益變動報表及相關附註，包括附註3的重大會計政策。

我們認為：

- 財務報表真實而中肯地反映　貴集團及母公司截至二零二零年十二月三十一日的財務狀況，以及　貴集團截至該日止年度的利潤；
- 貴集團的財務報表已根據符合二零零六年英國公司法規定的國際會計準則妥為擬備；
- 母公司的財務報表已根據英國會計準則(包括《財務報告準則》第101號「降低披露框架」)妥為擬備；及
- 財務報表已根據二零零六年英國公司法的規定擬備，而　貴集團財務報表已根據《國際會計準則》規例第4條的規定擬備(於適用情況下)。

意見的基礎

我們已根據國際審計準則(英國)及適用法律進行審計。我們的責任於下文載述。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。我們的審計意見與我們致審核委員會的報告一致。

我們於一九九九年十月獲股東委任為核數師。截至二零二零年十二月三十一日止財政年度，我們已連續接受委聘共計22年。我們已履行英國道德要求(包括適用於上市公眾利益實體的財務匯報局(「財匯局」)道德準則)項下的道德責任，並依照該等要求保持對　貴集團的獨立性。我們概無提供任何違反該操守的非審計服務。

2. 關鍵審計事項：我們對重大錯誤陳述風險的評估

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷認為對財務報表審計最為重要的事項，並包括對我們所發現的重大錯誤陳述(無論是否由於欺詐)的最重要評估風險，例如對整體審計策略、審計資源分配及指導參與團隊的工作影響最大的事項。我們於下文概述達成上述審計意見的關鍵審計事項(與二零一九年相同)，並根據其對審計意見的重要性按降序排列，亦一併載述我們處理該等事項的主要審計程序，並根據對公眾利益實體的要求，提供從該等程序中得到的結果。處理有關事項和基於所執行的程序得出結果，均根據我們對整體財務報表的審計進行，並僅以對整體財務報表的審計為目的，如我們作出有關意見則與該意見有關，我們不會對這些事項提供單獨的意見。

保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債估值(二零二零年：4,372.66億美元，二零一九年：3,807.76億美元)。
與去年相比風險增加。
請參閱第150頁(審核委員會報告)、第216頁(會計政策)及第259至第269頁(財務披露)

風險	應對
貴集團擁有大量保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債(保單持有人負債)，佔　貴集團總負債的88%(二零一九年：88%)。 **主觀估值** 主觀估值涉及對未來不確定結果(主要是該等長期保單持有人負債的最終清償總價值)的重大判斷。鑒於冠狀病毒疫情(2019冠狀病毒病)對保單持有人有關保單失效及保證動用等決策行為的潛在影響所造成的業務及經濟干擾，我們認為本年度的風險經已增加，令過往經驗在設定經營假設時的可靠度降低。 評估董事的整體估計(考慮包括投資回報及相關貼現率在內的經濟假設與包括死亡率、發病率、開支、動用保證及續保率(包括對保單持有人行為的考慮)在內的經營假設(均為用於估計該等長期負債的主要參數))是否處於可接受範圍時需要核數師判斷，其他涉及判斷的因素還有對複雜準備金模型的適當設計及校正。 這些判斷對個別業務分部的具體應用於下文闡述。 對於美國保險業務分部，變額年金業務保證項目的估值相當複雜，這是由於估值須對包括預期市場回報率、基金表現及貼現率在內的輸入數據以及死亡率、給付使用情況及續保率等假設作出重大判斷。 對於亞洲保險業務分部，對保單持有人負債的估值，在設定死亡率、發病率、續保率及開支假設時須作出重大判斷。 上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，我們認為保單持有人負債估值是一項具有高度不確定性的估計，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性水平，甚至可能是該數額的數倍。財務報表附註C6披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的程序時由本所精算專家提供協助。 我們的程序包括： **方法選擇** 我們對選用假設及計算保單持有人負債的方法作出評估，其中包括： — 我們運用行業知識及經驗，評估選用假設時所採用的方法，並以業界標準精算做法加以比較； — 參照會計準則的規定及精算市場慣例，評估計算保單持有人負債時所採用的方法，並評估本年度變更所用方法對計算保單持有人負債的影響，包括用於對美國附帶若干保證提取利益的保險合約負債進行估值的貼現率； — 考慮2019冠狀病毒病對所觀察到的保單持有人經驗所造成的影響以及該等影響可能持續的程度，將方法的變動與根據市場經驗得出的預期進行比較；及 — 評估年內保單持有人負債變動的分析，包括考慮有關變動是否符合所採用的方法及假設。 **內部控制操作** 我們由本所資訊科技專家協助執行該範疇的程序，包括對估值過程中各項關鍵內部控制流程的設計、執行及運營效能進行測試。對估值過程的內部控制測試包括評估和審批就計算保單持有人負債所選用的方法及假設，以及針對精算模型適當採用和變更管理控制措施。

保險合約負債及具有酌情參與分紅特點的投資合約負債估值（二零二零年：4,372.66億美元，二零一九年：3,807.76億美元）。
與去年相比風險增加。
請參閱第150頁（審核委員會報告）、第216頁（會計政策）及第259至第269頁（財務披露）

風險	應對
	我們對美國保險業務分部的程序亦包括： **歷史比較** — 透過比較相關公司及行業歷史經驗數據，評估有關給付使用情況、續保率、死亡率的假設，以評估這是否支持所採用的年末假設，當中考慮2019冠狀病毒病對所觀察到的保單持有人經驗造成的影響。 **基準假設與行業經驗** — 透過比較公司數據及行業數據評估預期市場回報率及基金表現的假設，及透過比較市場趨勢及市場波動評估未來增長率假設。 — 採用我們的行業基準假設與精算市場慣例之間的比較結果，就保單持有人行為的有關假設提出質疑。 **模型評估** — 根據所計及的相關產品特點，評估準備金模型中的現金流量預測。我們亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與我們的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。 — 對選定的個別保單負債進行獨立的重新計算，以評估所選擇的模型校準是否獲適當執行。 ***我們對亞洲保險業務分部的程序亦包括：*** **歷史比較** — 經參考實際經驗後，並考慮2019冠狀病毒病對所觀察到的經驗所造成的影響，評估對死亡率、發病率、續保率及開支假設的經驗分析，以評估這是否支持所採用的年終假設。 **基準假設與行業經驗** — 採用我們的行業經驗與市場知識，就以上範疇的假設提出質疑。 **模型評估** — 透過考慮現金流量預測的準確性，例如參考所計及的相關產品特點，評估準備金模型。我們亦檢查變動前後的模型運作並將變動的結果與我們的預期進行比較，藉此評估模型及假設變動的影響。 **評估透明度** 我們對有關保單持有人負債估值所採用的假設的披露是否符合相關會計規定作出評估。 **結果** 我們認為保單持有人負債估值可予接受（二零一九年：可予接受）。

若干以公允價值持有的第二級及第三級投資估值(二零二零年：638.23億美元，二零一九年：772.03億美元)。與去年相比風險增加。

請參閱第150頁(審核委員會報告)、第220頁(會計政策)及第250至第258頁(財務披露)

風險	應對
貴集團的投資組合佔　貴集團總資產的83%(二零一九年：89%)。 **主觀估值** 於二零二零年，須進行大量審計工作及判斷的範疇，為以公允價值持有的金融投資組合內的對若干第二級及第三級持倉的估值，當中包括非上市債務證券及參考其自身資產淨值進行估值的非上市基金(「資產淨值基金」)。由於有關持倉並無現成可靠的第三方價格，故須對所採用的估值程序運用專業判斷。 評估董事的整體估計(基於其視乎估值輸入數據的可觀察程度及重要性以及對該等投資分類的連帶影響而定的判斷)是否處於可接受範圍時需要核數師判斷，若外部定價渠道無現成可用或不可靠，則在釐定適當估值方法時須作出進一步判斷。 上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，我們認為若干以公允價值持有的第二級及第三級投資估值是一項具有高度不確定性的估計，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性水平，甚至可能是該數額的數倍。 財務報表附註C6披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的程序時由本所估值專家提供協助。 我們的程序包括： **方法選擇** 我們經參考相關會計準則以及行業慣例後，評估定價方法的適當性。 **內部控制操作** 我們對估值過程中各項關鍵內部控制流程的設計、執行及運行有效性進行測試，包括　貴集團對估值所採用估計及假設的審閱及批准，例如主要審批及數據輸入控制。 **細節測試** 本所估值專家以證券作為樣本，抽樣評估　貴集團通過評估該等證券估值所使用輸入數據的可觀察程度而對第二級或第三級資產作出的分類。 本所估值專家以非上市債務證券作為樣本，抽樣將所採用的價格與我們獨立得出的價格進行比較。 以非上市股本證券作為樣本，我們根據最近期的資產淨值報表議定資產淨值基金的估值。為評估該等報表的可靠程度，我們以基金的經審核財務報表(如有)作比對，又或就各基金的資產淨值估值進行追溯測試，藉以評估上年度經審核財務報表所載的基金估值，實質上與當時可用的最近期資產淨值估值報表是否一致。 **評估透明度** 關於以公允價值持有的第二級及第三級投資估值的有關披露是否符合相關會計規定，我們已作出評估。 **結果** 我們認為以公允價值持有的第二級及第三級投資估值可予接受(二零一九年：可予接受)。

美國遞延保單獲得成本的攤銷（二零二零年：138.63億美元，二零一九年：122.40億美元）。與去年相比風險提高

請參閱第150頁（審核委員會報告）、第219頁（會計政策）及第271至第273頁（財務披露）

風險	應對
遞延保單獲得成本佔　貴集團總資產3%（二零一九年：3%）。與美國業務部分有關的遞延保單獲得成本，佔總遞延保單獲得成本的85%（二零一九年：86%），在計量方面涉及最重大判斷。 **主觀估值** 與年金相關的美國遞延保單獲得成本按佔估計毛利的比例進行攤銷。評估董事的整體估計（經考慮影響估計毛利的關鍵假設（包括給付使用情況、死亡率及續保率等假設以及長期投資回報及未來對沖成本假設））是否處於可接受範圍時需要核數師判斷。鑒於冠狀病毒疫情對業務及經濟所造成的干擾以及其對保單持有人經驗的影響，加上利率持續低企的環境，我們認為本年度的風險經已增加。 上述事宜所產生的影響是，作為風險評估的一部分，我們認為美國遞延保單獲得成本攤銷是一項具有高度不確定性的估計，其潛在合理結果範圍大於整體財務報表的重要性水平。財務報表附註C6披露　貴集團估計的敏感度。	我們在執行該範疇的審計程序時由本所精算專家提供協助。 我們的程序包括： **歷史比較** 與給付使用情況、續保率及死亡率相關的假設亦與計算保險合約負債有關。進一步詳情請參閱我們對有關風險的應對。 關於釐定估計未來利潤狀況時所採用假設的適當性，以及對美國遞延保單獲得成本資產攤銷而言屬必要的相關調整範圍，我們均已作出評估。我們的工作包括根據過往實際經驗，經參考市場趨勢後，嚴格評估釐定未來利潤狀況的有關判斷。 **行業經驗** 根據我們對業務發展的了解以及與2019冠狀病毒病相關的不明朗因素對市場表現及波動性造成的影響，我們就有關預計投資回報及未來對沖成本所選定假設的合理性提出質疑。我們的工作包括將預計投資回報與投資組合及市場回報數據進行比較。另外，我們經參考精算市場慣例、對沖成本的歷史趨勢，以及我們有關利率的可能發展和對對沖成本的相關影響的預期後，對管理層得出未來對沖成本假設的模型方法進行評估。 **細節測試** 我們經參考未來狀況對選定的個別保單的估計毛利進行重新計算，評估本期間的攤銷調整範圍的適當性。 **評估透明度** 關於美國遞延保單獲得成本攤銷的有關披露是否符合相關會計規定，我們已作出評估。 **結果** 我們認為美國遞延保單獲得成本的攤銷可予接受（二零一九年：可予接受）。

母公司於附屬公司的投資的收回能力—（二零二零年：126.82億美元，二零一九年：104.44億美元）與去年相比風險維持不變。風險與母公司財務報表有關。

請參閱第150頁（審核委員會報告）、第304頁（會計政策）及第306頁（財務披露）

風險	應對
低風險、高價值 母公司於附屬公司的投資的賬面值佔　貴公司總資產的65%（二零一九年：55%）。該等投資的收回能力不大可能出現重大錯報，亦毋須作出重大程度的判斷。然而，由於該等投資在母公司財務報表中的重要性，其被視為對母公司整體審計有最大影響的範疇。	我們的程序包括： **細節測試** 將於附屬公司的全部投資的賬面金額與相關附屬公司的資產負債表初稿進行比較，以識別其資產淨額（與其最低可收回金額相若）是否超過其賬面值，並評估該等附屬公司過往是否一直盈利。 **評估附屬公司審計工作** 評估附屬公司審計團隊對所有該等附屬公司進行的審計工作，並考慮就該等附屬公司利潤及資產淨額所進行工作的結果。 **結果** 我們認為　貴集團對附屬公司投資的收回能力的評估可予接受（二零一九年：可予接受）。

3. 我們對重要性水平的應用及我們的審計範圍概覽

貴集團財務報表的整體重要性水平設定為2.50億美元(二零一九年：2.98億美元)，此乃參照《國際財務報告準則》股東權益的一項基準釐定(於當中所佔比例為1.2%(二零一九年：1.5%))。我們認為《國際財務報告準則》股東權益是最合適的基準，原因是其代表計及保單持有人資產及相應負債後的股東應佔剩餘權益；我們認為這是最適合衡量業務規模的指標，且其每年提供一個穩定的指標。我們將我們採用的重要性水平與其他相關基準(總資產、總收入及稅前利潤)進行比較，以確保所選取的重要性水平適用於我們的審計。我們於下文載列就審計而言屬關鍵的重要性水平上限。

母公司財務報表的整體重要性水平設定為6,000萬美元(二零一九年：4,000萬美元)，此乃參照母公司的資產淨額的基準釐定，資產淨額的0.5%(二零一九年：0.3%)。　貴集團審計團隊認為適用於審計母公司整體財務報表的組成部分的重要性水平低於我們參考其資產淨額所釐定的重要性水平。

根據我們的審計方法，我們按照較低上限(即表現重要性水平)進行個別賬戶結餘及披露程序，以便令獨立賬戶結餘內已發現及未發現的非重要錯誤陳述在合併計算時佔整體財務報表重大金額的風險降低至可接受的水平。

貴集團及母公司的表現重要性水平設定為整體財務報表重要性水平的75%(二零一九年：75%)，分別相當於1.87億美元(二零一九年：2.23億美元)及4,500萬美元(二零一九年：3,000萬美元)。由於我們並無發現任何因素表明整體財務報表的風險水平上升，因此我們在釐定表現重要性水平時採用此百分比。

我們同意向　貴集團審核委員會報告任何超過1,250萬美元(二零一九年：1,500萬美元)的已修正或未修正的已識別錯誤陳述，以及其他基於定性原因而需予報告的已識別錯誤陳述。

就集團報告用途，我們審計的　貴集團業務如下：

在　貴集團審計範圍內的14個(二零一九年：14個)報告組成部分中，我們就集團報告用途全面審計8個(二零一九年：10個)，就賬戶餘額審計4個(二零一九年：4個)，就對現金及債務證券進行特定的風險為本審計程序審計1個(二零一九年：無)，以及就對經營及其他借款進行特定的風險為本審計程序審計1個(二零一九年：無)。我們進行審計的組成部分(集團報告用途的全面審計除外)個別而言並不屬重大，但在確實存在特定的個別審計風險需要解決或為向　貴集團業績提供進一步保障的情況下，則納入集團報告用途範圍。

受全面審計的組成部分包括母公司以及美國、香港、印尼、新加坡、馬來西亞、越南及中國內地的保險業務。

接受賬戶餘額審計的組成部分包括泰國、台灣及菲律賓的保險業務，以及Eastspring Singapore的基金管理業務。泰國的經審計賬戶餘額為保單持有人負債、投資、遞延保單獲得成本、無形資產、保費及賠款；台灣的經審計賬戶餘額為保單持有人負債、投資、遞延保單獲得成本、保費及賠款；Eastspring Singapore的經審計賬戶餘額為其他收入及開支；菲律賓的經審計賬戶餘額為保單持有人負債及投資。我們對現金及債務證券和經營及其他借款進行特定的風險為本審計程序的組成部分分別為　貴集團的司庫業務和美國抵押貸款債務業務。

就其餘業務而言，我們的評估結果是該等業務並無重大錯誤陳述風險，我們在　貴集團整體層面進行分析以重新審視該評估結果。

該等組成部分佔　貴集團業績百分比如下：

集團收入

97%

（二零一九年：97%）

集團稅前利潤[1]

87%

（二零一九年：92%）

集團總資產

99%

（二零一九年：97%）

集團股東權益

93%

（二零一九年：94%）

二零二零年集團全面審計範圍　二零二零年賬戶餘額審計及特定的風險為本審計程序　二零一九年集團全面審計範圍　二零一九年賬戶餘額審計及特定的風險為本審計程序　餘下組成部分

附註

1　該等百分比指構成集團稅前利潤的總利潤及虧損

貴集團審計團隊與組成部分核數師舉行全球計劃會議，以識別審計風險並決定各組成部分團隊應如何應對所識別的審計風險。　貴集團審計團隊指示組成部分核數師應涵蓋的重大範疇，包括上文詳述的相關風險及需報告的資料。　貴集團審計團隊已批准組成部分的重要性水平，經考慮　貴集團各組成部分的規模及風險情況後，組成部分的重要性水平介乎1,300萬美元至1.20億美元（二零一九年：4,000萬美元至2.38億美元）。關於12個組成部分（二零一九年：13個組成部分）的工作由組成部分核數師進行，而關於餘下兩個組成部分（包括母公司）的工作由　貴集團審計團隊進行。

雖然按慣例需訪問組成部分團隊，但受冠狀病毒相關旅遊限制的影響，我們於本年度不得不採用替代方案。該方案需要更廣泛地使用視訊及電話會議與全體組成部分核數師溝通。在該等視訊及電話會議中，我們對審計風險及策略作出了評估、對報告予　貴集團審計團隊的結果進行了更詳盡的討論，以及對主要工作文件進行了審查，並由有關組成部分核數師執行　貴集團審計團隊提出的任何進一步工作。

貴集團團隊亦定期審閱所有組成部分審計工作的審計文件。今年，就中國內地的一個組成部分（　貴集團的一間合營企業）而言，我們未能進行文件審閱。整個審計期間由於因冠狀病毒疫情而未能入境，遠程查閱審計文件亦不獲允許，我們轉而透過增加電話及視訊討論以及擴大報告範疇對該組成部分團隊增強監管。

高級法定核數師與　貴集團其他高級人員及組成部分審計團隊亦定期出席業務單位審核委員會會議，並參加與當地組成部分舉行的會議，以進一步直接了解在組成部分層面可能影響　貴集團財務報表的關鍵風險及審計問題。

4. 我們就持續經營並無任何需要報告的事項

董事已按持續經營基礎擬備財務報表，因他們不擬對　貴公司或　貴集團進行清盤或終止其業務，且他們已得出結論，認為　貴公司及　貴集團的財務狀況表明可實現持續經營。他們亦已得出結論，認為不存在任何可能對　貴集團及　貴公司自批准財務報表日期起至少一年(「持續經營期間」)內的持續經營能力構成重大疑慮的重大不確定因素。

我們利用自身對　貴集團及　貴公司、其行業以及其經營業務所在的一般經濟環境的認識，識別其業務模式的固有風險，並分析該等風險會對　貴集團及　貴公司於持續經營期間的財務資源或持續經營能力產生何種影響。我們認為最有可能對　貴集團及　貴公司於該期間的可用財務資源產生不利影響的風險如下：

- 經濟環境的波動或負面趨勢產生的不利影響(影響　貴集團的投資估值)，該等市場變動的影響導致信貸息差擴闊及違約以及保單持有人負債估值；
- 利率變動對監管資本償付準備金的影響；及
- 極為不利的保單持有人保單失效或索賠經驗。

我們亦已考慮較難預測但仍可能出現的二階影響，例如　貴集團若干交易對手(如銀行及再保險公司)未能履約(可能會對　貴集團的財務狀況及流動性產生負面影響)，以及冠狀病毒疫情對期內經濟波動性及市場不明朗因素的影響等更廣泛經濟因素和其他宏觀經濟事件。

我們透過評估董事對　貴集團及　貴公司現金流量預測所示可用財務資源水平的敏感度，且計及該等風險個別及共同產生的嚴重但仍可能出現的不利影響，考慮該等風險有否可能影響持續經營期間的流動性或償付能力。

我們考慮財務報表附註A1內的持續經營披露有否全面及準確描述董事對持續經營的評估，包括已識別風險及相關敏感度。

基於此項工作，我們的結論如下：

- 我們認為董事使用持續經營會計基準擬備財務報表乃屬適當；
- 我們並無發現，並同意董事的評估結果，認為不存在可能個別或共同導致對　貴集團及　貴公司於持續經營期間的持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況相關的重大不確定因素；
- 於財務報表附註A1中，董事聲明在使用持續經營會計基準的過程中，不存在任何可能對　貴集團及　貴公司於持續經營期間使用該基準構成重大疑慮的重大不確定因素，我們對此並無任何需要補充或提請注意的重大事宜，且我們認為附註A1內的持續經營披露可予接受；及
- 第168頁所載的上市規則項下的相關陳述與財務報表及我們在審核中所了解的情況基本一致。

然而，由於我們無法預測未來事件或情況，且由於其後發生的事件或會導致與作出判斷時屬合理的判斷不一致的結果，因此，上述結論並非　貴集團及　貴公司將持續經營的保證。

5. 發現欺詐及違反法律及法規行為的能力

識別及應對因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險

為識別因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險(「欺詐風險」)，我們評估可能表明存在欺詐動機或壓力或提供欺詐機會的事件或情況。我們的風險評估程序包括：

- 諮詢董事、審核委員會、內部審核及集團安全部門，以及審查提供予負責管治人員的有關預防及發現欺詐的高層次政策及程序的主要文件，包括　貴集團的「舉報」渠道及當地管理層參與識別其業務單位特定欺詐風險的流程，以及他們是否了解任何實際、可疑或聲稱欺詐的情況。
- 閱讀董事會及審核委員會的會議記錄。
- 審議董事的薪酬激勵計劃及業績表現目標。
- 諮詢具法證知識的專業人士，根據有關　貴集團及　貴公司情況的討論，協助我們識別欺詐風險。

我們向整個審計團隊通報已識別的欺詐風險，並於整個審計過程中對任何欺詐跡象保持警惕，包括集團團隊向全體組成部分審計團隊通報在　貴集團層面已識別的相關欺詐風險，並要求該等審計團隊向　貴集團審計團隊報告任何可能導致集團層面出現重大錯誤陳述的欺詐情況。

如審計準則所規定，並經考慮達成利潤目標可能面臨的壓力，我們執行相關程序以應對管理層凌駕控制措施的風險，尤其是集團及組成部分管理層可能作出不當會計分錄的風險以及會計估計及判斷有所偏差的風險。因此，我們已識別與保險合約負債估值及美國遞延保單獲得成本攤銷相關的欺詐風險。這反映其對　貴集團利潤的直接影響、管理層因所涉及的主觀性以及該等假設的長期性質(更難以證實)而有機會操縱假設，以及　貴集團因計劃剝離美國業務(當中經考慮釐定美國業務業績時存在任何管理層偏差的可能性)而有潛在動機操縱美國及亞洲業務的盈利能力。

於此次審計中，我們並無認為存在與收入確認有關的欺詐風險，原因是釐定所有重大收入來源的過程中涉及的管理層判斷有限(因為有關金額乃取自合約)。

於釐定審計程序以應對所識別的欺詐風險時，我們已考慮我們對全集團反欺詐風險控制措施運營效能評估及測試的結果。為專門應對與保險合約負債估值及美國遞延保單獲得成本攤銷相關的欺詐風險，我們邀請精算專家協助我們向管理層提出質疑。我們就假設的選擇及任何變動的合理適當性、於財務報告流程不同方面所選假設的一致性以及其與我們對產品組合、經驗趨勢、保單持有人行為及經濟狀況的理解的

比較，並參考市場慣例，向管理層提出質疑。有關該等方面的進一步詳情載於本報告第2節中與該兩項關鍵審計事項相關的風險的審計應對內。

為應對與管理層越權相關的普遍風險，我們執行的程序亦包括：

— 根據風險標準，識別所有範圍內組成部分須進行測試的日記賬分錄，而非僅限於進行特定的風險為本審計程序的分錄，並將所識別的分錄與支持文件作比較。其中包括過賬至現金或借款的不尋常日記賬分錄。

— 評估非經常性交易的業務目的。

— 評估重大會計估計的偏差。

我們與審核委員會討論有關實際或疑似欺詐的事項(毋須披露)，並已考慮其對我們的審計的任何影響。

識別及應對因不遵守法律及法規而導致重大錯誤陳述的風險
我們根據自身的一般商業及行業經驗，透過與董事進行討論，及對　貴集團監管及法律通訊的審查，已識別可合理預期會對財務報表產生重大影響的法律及法規領域。我們與董事和其他管理層討論有關遵守法律及法規的政策及程序。

由於　貴集團受到監管，我們的風險評估涉及了解控制環境，包括實體遵守監管規定的程序。

我們向整個團隊通報已識別的法律及法規問題，並在整個審計過程中對任何不合規的跡象保持警惕，包括集團向所有範圍內組成部分審計團隊(僅須進行特定的風險為本審計程序者除外)通報在集團層面識別的相關法律及法規問題，並要求該等團隊向集團報告任何因不遵守前述法律及法規或任何已識別的當地法律及法規而可能導致集團層面出現重大錯誤陳述的情況。

該等法律及法規對財務報表的潛在影響大相徑庭。

首先，　貴集團須受直接影響財務報表的法律及法規(包括財務報告法例(包括相關公司法例)、可分派溢利法例及稅務法例)規限，且我們已評估遵守該等法律及法規的程度，作為我們對有關財務報表項目的程序的一部分。

其次，　貴集團須受眾多其他法律及法規規限，而不合規的後果可能會對財務報表內的金額或披露事項產生重大影響，例如施加罰款或提起訴訟或喪失　貴集團的經營牌照而產生的影響。我們已識別最有可能產生確認　貴集團業務的財務及監管性質的影響的監管資本領域。審計準則將識別不遵守該等法律及法規的情況所需的審計程序限定為向董事和其他管理層查詢及查閱監管及法律通訊(如有)。因此，倘未向我們披露或相關通訊未顯示存在違反營運法規的行為，則審計工作將不會發現有關違規行為。

我們與審核委員會討論有關實際或疑似違反法律或法規的事項(毋須披露)，並已考慮其對我們的審計的任何影響。

審計發現欺詐或違反法律或法規行為的能力的背景
由於審計工作的固有限制，儘管我們已根據審計準則妥為計劃及執行我們的審計，但我們未必能發現財務報表中的部分重大錯誤陳述的風險仍然無法避免。例如，越遠離財務報表中所反映事項及交易的不遵守法律及法規的情況(違規行為)，審計準則規定的固有受限程序能夠發現有關問題的可能性越低。

此外，與任何審計工作一樣，由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制的情況，故未能發現欺詐的風險仍然較高。我們不就防止不合規情況或欺詐承擔任何責任，亦無法保證能夠發現不遵守所有法律及法規的情況。

6. 我們就年度報告中的其他信息並無任何需要報告的事項

董事須對年度報告中所呈列的其他信息及財務報表負責。我們對財務報表的意見並不涵蓋其他信息，因此，我們不對該等其他信息發表審計意見，亦不(除非在下文明確說明)就此發表任何形式的鑒證結論。

我們的責任是閱讀其他信息，並在此過程中根據我們對財務報表的審計工作，考慮其他信息是否存在重大錯誤陳述或是否與財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸。僅根據這些工作，我們並無發現其他信息存在重大錯誤陳述。

策略報告及董事報告
僅根據我們對其他信息的工作：

— 我們並無發現策略報告及董事報告存在重大錯誤陳述；

— 我們認為，該等報告中所提供有關財政年度的資料與財務報表一致；及

— 我們認為，該等報告已根據二零零六年英國公司法擬備。

董事薪酬報告
我們認為，供審計的董事薪酬報告部分已根據二零零六年英國公司法妥為擬備。

新興及主要風險披露及長期可持續經營能力
我們須執行相關程序以識別董事就新興及主要風險的披露及可持續經營聲明與財務報表及我們在審計過程中所了解的情況是否存在重大抵觸。根據該等程序，我們對以下各項並無任何需要補充或提請注意的重大事項：

— 董事在第68頁的可持續經營聲明中確認，彼等已對　貴集團面臨的新興及主要風險(包括可能對其業務模式、未來表現、償付能力及流動性構成威脅的風險)進行全面評估；

— 第45至第69頁的新興及主要風險披露描述這些風險並說明如何管理及規避這些風險；及

— 董事在可持續經營聲明中解釋彼等如何評估　貴集團的前景、彼等進行評估的期間以及彼等為何認為該期間屬適當，以及彼等關於是否合理預期　貴集團在彼等評估的期間將有能力繼續經營及償付到期債務的聲明，包括任何引起對任何必要資格或假設關注的相關披露。

根據上市規則，我們亦須審閱第68頁所載的可持續經營聲明。根據以上程序，我們已得出結論，認為以上披露與財務報表及我們在審計過程中所了解的情況大致一致。

我們的工作限於僅根據我們在財務報表審計過程中所了解的情況評估該等事項。由於我們無法預測所有未來事件或情況，且由於其後發生的事件或會導致與作出判斷時屬合理的判斷不一致的結果，就該等報表並無任何需要報告的事項並非　貴集團及　貴公司具備長期持續經營能力的保證。

企業管治披露
我們須執行相關程序以識別董事的企業管治披露與財務報表及我們在審計過程中所了解的情況是否存在重大抵觸。

根據以上程序，我們已得出結論，認為以下情況與財務報表以及我們在審核中所了解的情況大致一致：

— 在董事聲明中，董事認為年度報告及財務報表整體而言屬公平、客觀及易於理解，並已提供必要的資料，有助股東評估　貴集團的狀況、表現、業務模式及策略；

— 年度報告中描述審核委員會工作的章節，包括審核委員會認為與財務報表相關的重大問題以及解決該等問題的方法；及

— 年度報告中描述檢討　貴集團風險管理及內部控制系統的有效性的章節。

就我們的審閱而言，我們須審閱企業管治聲明中有關　貴集團就上市規則所訂明的《英國企業管治守則》條文的合規情況的部分。我們在這方面並無需要報告的事項。

7. 就我們須例外作出報告的事項而言，我們並無任何需要報告的其他事項

根據二零零六年英國公司法，倘我們認為存在以下情況，則我們須向　貴集團作出報告：

— 母公司未有備存充足的會計記錄，或我們並無到訪的分公司未有提供可讓我們充分審計的報表；或

— 母公司的財務報表及供審計的董事薪酬報告部分與會計記錄及報表不一致；或

— 並無披露若干法律訂明須予披露的董事薪酬；或

— 我們並未獲得進行審計所需的全部資料及解釋。

我們在這些方面並無需要報告的事項。

8. 各自的責任

董事的責任
誠如第309頁所載的董事聲明中更詳盡的闡釋所述，董事須負責擬備財務報表，包括確保財務報表作出真實而中肯的反映。他們亦須負責：落實彼等認為擬備財務報表所必要的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；評估　貴集團及母公司持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；以及使用持續經營會計基準，除非彼等擬將　貴集團或母公司清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師的責任
我們的目標是就財務報表整體是否不存在由於欺詐或其他違規行為（見下文）或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並在核數師報告中發表我們的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則（英國）》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可能由欺詐、其他違規行為或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者依賴財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

有關我們的責任的更完整描述載於財匯局網站www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。

9. 我們審計工作的目的以及我們須對誰負責

本報告乃根據二零零六年英國公司法第16部第3章僅向　貴公司股東（作為整體）作出。我們已進行審計工作以便我們可向　貴公司股東說明我們在核數師報告須向　貴公司股東說明的事項，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。在法律容許的最大限度內，我們概不就我們的審計工作、本報告或我們所作出的意見向　貴公司及　貴公司股東（作為整體）以外任何人士承擔或負上任何責任。

代表法定核數師KPMG LLP

根據《香港財務匯報局條例》獲認可為公眾利益實體核數師

特許會計師
倫敦

Philip Smart（高級法定核數師）
謹啟

二零二一年三月二日

歐洲內含價值基準業績

目錄

322 歐洲內含價值基準業績索引

歐洲內含價值基準業績索引

	頁碼
編製基準	323
歐洲內含價值業績摘要	324
集團歐洲內含價值股東權益變動	325
集團的自由盈餘變動	327

歐洲內含價值基準業績附註

1	新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析	329
2	長期業務的歐洲內含價值變動分析	330
3	長期業務業績對替代假設的敏感度	333
4	亞洲長期業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥	336
5	其他業務的歐洲內含價值基準業績	337
6	股東出資業務的核心結構性借款淨額	338
7	歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較	338
8	方法及會計呈列方式	339
9	假設	344
10	保險新業務	347
11	結算日後事項	347

董事責任聲明	348
核數師報告	349

有關歐洲內含價值基準報告的說明

歐洲內含價值基準業績乃按照歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則編製。除另有註明外，所有業績均按除稅後金額呈列及使用實質匯率換算。實質匯率指相關會計期間的過往實際匯率。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率（對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期收市匯率）折算上一年度的業績而計算。在適當情況下，歐洲內含價值基準業績亦載有採納《國際財務報告準則》的影響。

董事負責按照歐洲內含價值原則編製有關補充資料。於編製歐洲內含價值基準補充資料時，董事已信納本集團仍可持續經營。進一步資料載於《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

歐洲內含價值基準業績

編製基準

廣義而言，長期業務於《國際財務報告準則》之溢利反映基於傳統會計方法的業績匯總，而歐洲內含價值則是有效壽險業務價值的一種計量方式。內含價值並不包括未來新業務的價值。歐洲內含價值原則為歐洲內含價值各組成部分提供統一的定義、設定假設的框架，以及相關方法及披露的途徑。根據歐洲內含價值原則編製的業績指預期產生自現有長期業務（已就該業務的整體風險計提足夠撥備）的稅後未來利潤（按當地法定基準）當中的股東權益現值。本集團長期業務的股東權益為股東淨值總額與有效業務價值之和。

就編製歐洲內含價值基準業績而言，保險合營企業及聯營公司按本集團持股比例應佔其內含價值而非其市值入賬。資產管理及其他非保險附屬公司、合營企業及聯營公司按本集團持股比例應佔《國際財務報告準則》基準股東權益計入歐洲內含價值基準業績，中央集團債務則按市值基準列示。

本集團的歐洲內含價值方法的主要特點包括：

— *經濟假設：*預測稅後利潤假設未來投資回報水平，並使用風險貼現率貼現。風險貼現率及投資回報假設均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險利率乃至投資回報假設均基於可觀察市場數據，當中假設當前市場無風險利率於預測期內維持不變，而並無趨勢或長期均值回歸假設。不同產品對不同的假設有不同的敏感度，例如，息差產品或附帶保證的產品可能不成比例地受惠於較高的投資回報假設。

— *財務選擇權及保證的時間值：*就財務選擇權及保證的時間值計提明確的量化撥備。選擇權及保證的時間值乃透過權衡多種不同經濟情況（以當前處於歷史低位的無風險利率為核心）下可能發生的結果而釐定，通常對於健康及保障業務（一般包含限制更多的財務選擇權或保證）的適用性較低。

— *風險貼現率中的風險撥備：*風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就市場及非市場風險作出的產品特定撥備。風險貼現率不包括明確從其他地方（如透過選擇權及保證的時間值）招致的風險。市場風險撥備乃基於對股東現金流量對不同市場回報的敏感度進行的逐項產品評估。市場風險越大的產品，其風險貼現率也相應越高，例如，與健康及保障產品相比，儲蓄及單位相連產品因投資組合中股權型資產的比例較高而通常作出較高的市場風險撥備。其他產品設計及業務特點亦會影響股東現金流量對市場回報的敏感度。例如，若干業務單位創設英式分紅基金可降低分紅產品的保單持有人及股東現金流量的敏感度，而股東現金流量基於固定費用結構（而非對投資表現敏感的費用）的產品則通常作出較低的市場風險撥備。非市場風險撥備包括50個基點的基本集團撥備加上於適當時就新興市場風險作出的額外撥備。於二零二零年十二月三十一日，亞洲非市場風險撥備總額相當於削減(32)億美元，或約(7)%的亞洲內含價值。

歐洲內含價值業績摘要

	二零二零年（百萬美元）			與去年相比的變動 %（固定匯率）			與去年相比的變動 %（實質匯率）		
	集團（不包括美國）附註(iii)	美國 附註(iii)	集團總計 附註(iii)	集團（不包括美國）	美國	集團總計	集團（不包括美國）	美國	集團總計
新業務利潤	2,201	601	2,802	(38)%	(32)%	(37)%	(38)%	(32)%	(36)%
年度保費等值	3,696	1,923	5,619	(28)%	(13)%	(24)%	(28)%	(13)%	(24)%
新造保單保費現值	21,587	19,229	40,816	(26)%	(14)%	(21)%	(26)%	(14)%	(21)%
新業務利潤率（年度保費等值）(%)	60%	31%	50%						
歐洲內含價值經營溢利附註(i)	3,376	1,844	5,220	(34)%	4%	(24)%	(34)%	4%	(24)%
歐洲內含價值經營溢利（已扣除非控股權益）附註(i)	3,366	1,721	5,087	(34)%	(3)%	(26)%	(34)%	(3)%	(26)%
歐洲內含價值股東平均權益經營回報（已扣除非控股權益）(%)	8%	12%	9%						
賺取的經營自由盈餘附註(ii)	1,895	1,109	3,004	8%	(1)%	4%	7%	(1)%	4%
年末歐洲內含價值股東權益（已扣除非控股權益）	41,926	12,081	54,007				9%	(26)%	(1)%
年末每股歐洲內含價值股東權益（已扣除非控股權益）（美分）	1,607 美分	463 美分	2,070 美分				9%	(26)%	(2)%

附註

(i) 集團（不包括美國）指扣除美國應佔金額後的本集團歐洲內含價值經營溢利（呈列時已扣除中央開支、重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）。

(ii) 僅限長期業務及資產管理業務，未計重組、《國際財務報告準則》第17號實施成本、中央產生的成本及撇銷（如附註5所述）。

(iii) 分部業績歸屬於本集團股東（未扣除非控股權益應佔金額）。此呈列方式貫徹應用於整份文件。

集團歐洲內含價值股東權益變動

	附註	二零二零年 百萬美元 亞洲	美國	其他 附註5	集團總計	二零一九年 百萬美元 集團總計
持續經營業務：						
新業務利潤	1	2,201	601		2,802	4,405
來自有效長期業務的利潤	2	1,933	1,273		3,206	3,240
長期業務		4,134	1,874		6,008	7,645
資產管理		253	6		259	275
來自長期業務及資產管理的經營溢利		4,387	1,880		6,267	7,920
其他收入及開支		–	–	(858)	(858)	(923)
經營溢利(虧損)(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)		4,387	1,880	(858)	5,409	6,997
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本		(88)	(36)	(65)	(189)	(92)
年內經營溢利(虧損)		4,299	1,844	(923)	5,220	6,905
投資回報之短期波動	2	1,909	(230)	28	1,707	3,254
經濟假設變動的影響	2	(996)	(5,054)	–	(6,050)	(1,868)
二零一九年美國全國保險監督協會改革及相關變動的影響附註(i)		–	–	–	–	(3,457)
與企業交易有關的虧損	2	(91)	(471)	(30)	(592)	(207)
核心結構性借款按市價計算價值變動	6	–	(5)	(247)	(252)	(466)
非經營溢利(虧損)		822	(5,760)	(249)	(5,187)	(2,744)
來自持續經營業務的年內利潤(虧損)		5,121	(3,916)	(1,172)	33	4,161
來自已終止經營業務的年內虧損附註(ii)		–	–	–	–	(4,797)
年內利潤(虧損)		5,121	(3,916)	(1,172)	33	(636)
非控股權益應佔利潤		(11)	130	1	120	(9)
本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)		5,110	(3,786)	(1,171)	153	(645)
業務的匯兑變動		561	–	2	563	666
集團內股息及經營投資附註(iii)		(741)	–	741	–	–
外界股息		–	–	(814)	(814)	(1,634)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動		–	552	–	552	206
其他變動		76	111	(207)	(20)	95
Athene股權投資附註(iv)		–	(1,112)	–	(1,112)	–
非控股權益應佔其他股權項目		–	(26)	–	(26)	–
M&G plc的分拆實物股息附註(ii)		–	–	–	–	(7,379)
股東權益淨增加(減少)		5,006	(4,261)	(1,449)	(704)	(8,691)
年初股東權益		39,235	16,342	(866)	54,711	63,402
年末股東權益		44,241	12,081	(2,315)	54,007	54,711

集團歐洲內含價值股東權益變動 續

	附註	二零二零年 百萬美元 亞洲	美國	其他 附註5	集團總計	二零一九年 百萬美元 集團總計
對集團歐洲內含價值的貢獻：						
年末：						
長期業務	2	42,808	12,076	–	54,884	54,179
資產管理及其他	5	635	5	(2,338)	(1,698)	(290)
權益持有人應佔商譽		798	–	23	821	822
歐洲內含價值股東權益(百萬美元)		44,241	12,081	(2,315)	54,007	54,711
每股歐洲內含價值股東權益(美分)附註(v)		1,696美分	463美分	(89)美分	2,070美分	2,103美分
年初：						
長期業務	2	37,843	16,336	–	54,179	64,174
資產管理及其他	5	596	6	(892)	(290)	(2,874)
權益持有人應佔商譽		796	–	26	822	2,102
歐洲內含價值股東權益(百萬美元)		39,235	16,342	(866)	54,711	63,402
每股歐洲內含價值股東權益(美分)附註(v)		1,508美分	628美分	(33)美分	2,103美分	2,445美分

歐洲內含價值基準每股基本盈利附註(v)	二零二零年 扣除稅項 百萬美元	非控股權益 百萬美元	扣除稅項及非控股權益 百萬美元	每股基本盈利 美分	二零一九年 每股基本盈利 美分
基於來自持續經營業務的經營溢利(已扣除非控股權益)	5,220	(133)	5,087	195.5美分	266.6美分
基於本公司權益持有人應佔年內利潤：					
來自持續經營業務	33	120	153	5.9美分	160.5美分
來自已終止經營業務				–	(185.4)美分
				5.9美分	(24.9)美分

附註

(i) 二零一九年全年度，美國全國保險監督協會改革及其他相關變動的影響為(34.57)億美元，與全國保險監督協會對美國法定儲備及變額年金資本框架實施的變動有關，而Jackson已於二零一九年十二月三十一日提早採納有關變動。為實施該等變動，就美國法定報告中的對沖計提撥備所用的模型亦得到改進，經改進模型已反映於歐洲內含價值內其經濟假設下長期對沖成本計提的撥備，而於全國保險監督協會改革後引入多項其他變動，旨在令歐洲內含價值自由盈餘更符合美國法定報告基準。二零二零年歐洲內含價值報告的長期對沖撥備成本法的相應變動列入經濟假設變動。

(ii) 二零一九年已終止經營業務與於二零一九年十月從本集團分拆出來的英國及歐洲業務(M&G plc)有關。M&G plc的分拆實物股息已於分拆日期(二零一九年十月十八日)按M&G plc的公允價值入賬。公允價值與其賬面值的差額，連同截至分拆日期為止所賺取的利潤，於二零一九年入賬列作來自已終止經營的英國及歐洲業務的年內虧損。

(iii) 集團內股息是指年內已宣派股息。經營投資反映股本變動。

(iv) 二零二零年，(11.12)億美元與Athene向美國業務作出的股權投資有關(如《國際財務報告準則》基準業績附註D1.2所述)。

(v) 根據於二零二零年十二月三十一日已發行股份數目2,609,000,000股股份(二零一九年十二月三十一日：2,601,000,000股股份)及於二零二零年已發行股份的加權平均數2,596,000,000股股份(二零一九年：2,587,000,000股股份)計算。

載於第323至第347頁的補充資料已由董事會於二零二一年三月二日批核。

Shriti Vadera
主席

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

集團的自由盈餘變動

就長期業務而言，自由盈餘為歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產(淨值總額)超出支持承保業務所需資本的部分。於適用時，淨值總額會予以調整，以遵照歐洲內含價值原則將支持資產按市值(而非成本)列賬。本集團亞洲區及美國業務方面，按當地監管基準不被認可的資產一般計入淨值，但於美國根據當地監管基準不被認可的遞延稅項資產(已計入本集團歐洲內含價值業績內的有效業務價值)除外。

資產管理及其他非保險業務(包括本集團的中央業務及非洲區業務)的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益(扣除權益持有人應佔商譽)，而中央集團債務按市值基準列示，後償債則入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本為限)。歐洲內含價值自由盈餘與超出本集團最低資本要求的集團當地資本總和法盈餘的對賬載於額外財務資料附註I(i)。

	二零二零年 百萬美元					二零一九年 百萬美元
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他 附註5	集團總計	集團總計
預期自有效業務的轉撥	1,878	1,114	2,992		2,992	3,081
現有自由盈餘預期回報	101	25	126		126	141
經營假設及經驗差變動	222	156	378		378	558
有效長期業務賺取的經營自由盈餘附註(i)	2,201	1,295	3,496		3,496	3,780
新業務投資附註(ii)	(559)	(192)	(751)		(751)	(1,158)
長期業務	1,642	1,103	2,745		2,745	2,622
資產管理	253	6	259		259	275
長期業務及資產管理業務賺取的經營自由盈餘	1,895	1,109	3,004		3,004	2,897
其他收入及開支	–	–	–	(858)	(858)	(923)
賺取的經營自由盈餘(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	1,895	1,109	3,004	(858)	2,146	1,974
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(82)	(36)	(118)	(65)	(183)	(92)
賺取的經營自由盈餘	1,813	1,073	2,886	(923)	1,963	1,882
賺取的非經營自由盈餘附註(iii)	444	(2,046)	(1,602)	(128)	(1,730)	(1,016)
持續經營業務賺取的自由盈餘	2,257	(973)	1,284	(1,051)	233	866
已終止經營業務賺取的自由盈餘	–	–	–	–	–	2,512
賺取的自由盈餘	2,257	(973)	1,284	(1,051)	233	3,378
非控股權益應佔利潤	(11)	245	234	1	235	(9)
本公司權益持有人應佔賺取的自由盈餘	2,246	(728)	1,518	(1,050)	468	3,369
已付母公司的現金流量淨額附註(iv)	(716)	–	(716)	716	–	–
外界股息	–	–	–	(814)	(814)	(1,634)
M&G plc的分拆實物股息	–	–	–	–	–	(7,379)
業務的匯兌變動	131	–	131	5	136	267
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	–	552	552	–	552	206
其他變動及時間差異	49	111	160	(182)	(22)	(252)
Athene股權投資	–	63	63	–	63	–
非控股權益應佔其他股權項目	–	(26)	(26)	–	(26)	–
自由盈餘變動淨額	1,710	(28)	1,682	(1,325)	357	(5,423)
年初結餘	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736	15,159
年末結餘	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736
代表：						
自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)	5,023	1,731	6,754	(686)	6,068	6,604
分銷權及其他無形資產	907	18	925	3,100	4,025	3,132
	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736

集團的自由盈餘變動 續

	二零二零年 百萬美元					二零一九年 百萬美元
	亞洲	美國	保險及資產管理總計	其他 附註5	集團總計	集團總計
對集團的自由盈餘的貢獻：						
年末：						
長期業務附註2	5,295	1,744	7,039	–	7,039	5,395
資產管理及其他	635	5	640	2,414	3,054	4,341
自由盈餘	5,930	1,749	7,679	2,414	10,093	9,736
年初：						
長期業務附註2	3,624	1,771	5,395	–	5,395	9,587
資產管理及其他	596	6	602	3,739	4,341	5,572
自由盈餘	4,220	1,777	5,997	3,739	9,736	15,159

附註

(i) 二零一九年美國所賺取有效自由盈餘包括John Hancock業務整合後於二零一九年上半年度解除增量儲備產生的3.55億美元得益。

(ii) 投資於新業務的自由盈餘主要指保單獲得成本及所需資本的撥出金額。

(iii) 二零二零年亞洲賺取的非經營自由盈餘包括香港業務進行的再保險交易項下所收取的再保險佣金7.70億美元（如《國際財務報告準則》財務報表附註D1所述）。其他業務賺取的非經營自由盈餘指其他實體的《國際財務報告準則》基準稅後投資回報短期波動（如《國際財務報告準則》財務報表附註B1.2所示），以及核心結構性借款按市價計算價值變動（除非根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本）。

(iv) 亞洲業務流入母公司的現金流量淨額反映列入按交易匯率計算的控股公司現金流量的流量。歐洲內含價值股東權益變動中集團內股息及經營投資的差額主要與集團內部貸款、外匯及其他非現金項目有關。

歐洲內含價值基準業績附註

1 新業務利潤及長期業務的歐洲內含價值分析

	二零二零年 百萬美元					
	新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率（年度保費等值）	新業務利潤率（新造保單保費現值）	年末歐洲內含價值股東權益 附註(ii)
香港	787	758	5,095	104%	15%	20,156
中國合營企業	269	582	2,705	46%	10%	2,798
印尼	155	267	1,154	58%	13%	2,630
馬來西亞	209	346	2,023	60%	10%	4,142
新加坡	341	610	5,354	56%	6%	8,160
其他	440	1,133	5,256	39%	8%	4,922
亞洲保險總計	2,201	3,696	21,587	60%	10%	42,808
美國保險	601	1,923	19,229	31%	3%	12,076
長期業務總計	2,802	5,619	40,816	50%	7%	54,884

	二零一九年（實質匯率）百萬美元					
	新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率（年度保費等值）	新業務利潤率（新造保單保費現值）	年末歐洲內含價值股東權益 附註(ii)
香港	2,042	2,016	12,815	101%	16%	18,255
中國合營企業	262	590	2,586	44%	10%	2,180
印尼	227	390	1,668	58%	14%	2,737
馬來西亞	210	355	2,090	59%	10%	3,535
新加坡	387	660	4,711	59%	8%	7,337
其他	394	1,150	5,374	34%	7%	3,799
亞洲保險總計	3,522	5,161	29,244	68%	12%	37,843
美國保險	883	2,223	22,231	40%	4%	16,336
長期業務總計	4,405	7,384	51,475	60%	9%	54,179

	二零一九年（固定匯率）百萬美元					
	新業務利潤 附註(i)	年度保費等值	新造保單保費現值	新業務利潤率（年度保費等值）	新業務利潤率（新造保單保費現值）	年末歐洲內含價值股東權益 附註(ii)
香港	2,063	2,037	12,946	101%	16%	18,344
中國合營企業	262	590	2,588	44%	10%	2,322
印尼	220	379	1,622	58%	14%	2,704
馬來西亞	207	349	2,061	59%	10%	3,594
新加坡	383	653	4,659	59%	8%	7,464
其他	398	1,160	5,402	34%	7%	3,829
亞洲保險總計	3,533	5,168	29,278	68%	12%	38,257
美國保險	883	2,223	22,231	40%	4%	16,336
長期業務總計	4,416	7,391	51,509	60%	9%	54,593

附註

(i) 新業務利潤的變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團 百萬美元
二零一九年新業務利潤	3,522	883	4,405
匯兌變動	11	–	11
利率及其他經濟假設變動的影響	2	(283)	(281)
銷售額	(986)	(73)	(1,059)
業務組合、產品組合及其他項目	(348)	74	(274)
二零二零年新業務利潤	2,201	601	2,802

(ii) 僅限長期業務，不包括權益持有人應佔商譽。

2 長期業務的歐洲內含價值變動分析

	二零二零年 百萬美元					二零一九年 百萬美元
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值	內含價值
長期業務總計						
來自持續經營業務的年初結餘	5,395	6,891	12,286	41,893	54,179	49,643
新業務貢獻附註1	(751)	563	(188)	2,990	2,802	4,405
現有業務一轉撥至淨值	2,992	(716)	2,276	(2,276)	–	–
現有業務預期回報附註(ii)	126	186	312	1,646	1,958	2,270
經營假設及經驗差變動附註(iii)	378	3	381	867	1,248	970
經營溢利(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	2,745	36	2,781	3,227	6,008	7,645
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(92)	–	(92)	(6)	(98)	(5)
經營溢利	2,653	36	2,689	3,221	5,910	7,640
非經營(虧損)溢利附註(iv)	(1,602)	320	(1,282)	(3,656)	(4,938)	(1,840)
年內利潤(虧損)	1,051	356	1,407	(435)	972	5,800
非控股權益應佔利潤	245	124	369	(239)	130	(1)
本公司權益持有人應佔年內利潤(虧損)	1,296	480	1,776	(674)	1,102	5,799
匯兌變動	116	15	131	415	546	369
集團內股息及經營投資	(582)	–	(582)	–	(582)	(1,633)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	552	–	552	–	552	206
其他變動附註(v)	225	–	225	–	225	(205)
Athene股權投資	63	(548)	(485)	(627)	(1,112)	–
非控股權益應佔其他股權項目	(26)	–	(26)	–	(26)	–
年末結餘附註(i)	7,039	6,838	13,877	41,007	54,884	54,179
亞洲長期業務						
年初結餘	3,624	3,182	6,806	31,037	37,843	30,985
新業務貢獻附註1	(559)	181	(378)	2,579	2,201	3,522
現有業務一轉撥至淨值	1,878	(107)	1,771	(1,771)	–	–
現有業務預期回報附註(ii)	101	62	163	1,238	1,401	1,542
經營假設及經驗差變動附註(iii)	222	(38)	184	348	532	824
經營溢利(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	1,642	98	1,740	2,394	4,134	5,888
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(63)	–	(63)	(6)	(69)	–
經營溢利	1,579	98	1,677	2,388	4,065	5,888
非經營溢利附註(iv)	444	150	594	228	822	1,962
年內利潤	2,023	248	2,271	2,616	4,887	7,850
非控股權益應佔利潤	–	–	–	–	–	(1)
本公司權益持有人應佔年內利潤	2,023	248	2,271	2,616	4,887	7,849
匯兌變動	116	15	131	415	546	369
集團內股息及經營投資	(582)	–	(582)	–	(582)	(1,108)
其他變動附註(v)	114	–	114	–	114	(252)
年末結餘附註(i)	5,295	3,445	8,740	34,068	42,808	37,843

	二零二零年 百萬美元					二零一九年 百萬美元
	自由盈餘	所需資本	淨值	有效業務價值	內含價值	內含價值
美國長期業務						
年初結餘	1,771	3,709	5,480	10,856	16,336	18,658
新業務貢獻附註1	(192)	382	190	411	601	883
現有業務一轉撥至淨值	1,114	(609)	505	(505)	–	–
現有業務預期回報附註(ii)	25	124	149	408	557	728
經營假設及經驗差變動附註(iii)	156	41	197	519	716	146
經營溢利(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)	1,103	(62)	1,041	833	1,874	1,757
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(29)	–	(29)	–	(29)	(5)
經營溢利	1,074	(62)	1,012	833	1,845	1,752
非經營(虧損)溢利附註(iv)	(2,046)	170	(1,876)	(3,884)	(5,760)	(3,802)
年內(虧損)利潤	(972)	108	(864)	(3,051)	(3,915)	(2,050)
非控股權益應佔利潤	245	124	369	(239)	130	–
本公司權益持有人應佔年內(虧損)利潤	(727)	232	(495)	(3,290)	(3,785)	(2,050)
集團內股息及經營投資	–	–	–	–	–	(525)
美國支持淨值的資產按市價計算價值變動	552	–	552	–	552	206
其他變動附註(v)	111	–	111	–	111	47
Athene股權投資	63	(548)	(485)	(627)	(1,112)	–
非控股權益應佔其他股權項目	(26)	–	(26)	–	(26)	–
年末結餘附註(i)	1,744	3,393	5,137	6,939	12,076	16,336

附註

(i) 長期業務的內含價值總額(不包括權益持有人應佔商譽)可概述如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務價值	36,729	7,416	44,145	32,396	11,417	43,813
資本成本	(749)	(457)	(1,206)	(866)	(370)	(1,236)
選擇權及保證的時間值*	(1,912)	(20)	(1,932)	(493)	(191)	(684)
有效業務淨值	34,068	6,939	41,007	31,037	10,856	41,893
自由盈餘	5,295	1,744	7,039	3,624	1,771	5,395
所需資本	3,445	3,393	6,838	3,182	3,709	6,891
淨值	8,740	5,137	13,877	6,806	5,480	12,286
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179

* 選擇權及保證的時間值來自未來經濟結果的變動，並於適當時按一系列經濟情況下的平均結果(就一種核心情況進行校準)與一種核心經濟情況下的結果之間的差額計算(如附註8(i)(d)所述)。選擇權及保證的時間值與核心情況的結果掛鈎；由於核心情況會就市場狀況作出更新，而結果或多或少反映保證利益派付及相關產品收費，故選擇權及保證的時間值將產生連帶變動。於二零二零年十二月三十一日，亞洲業務選擇權及保證的時間值為(19.12)億美元，其中絕大部分來自香港，反映在一系列圍繞當前低利率的經濟情況下保證利益派付的變動。選擇權及保證的時間值代表香港主要產品的部分市場風險。由於此市場風險已透過選擇權及保證的時間值明確予以撥備，因此並無於歐洲內含價值風險貼現率範圍內作出進一步調整以就此進行撥備(如附註8(i)(h)所述)，從而使風險貼現率較低。於二零二零年十二月三十一日，亞洲業務選擇權及保證的時間值幅度將大致相當於亞洲加權平均風險貼現率增加30個基點。

(ii) 現有業務預期回報反映本年度經濟及經營假設變動的影響(如附註8(ii)(c)所述)。此金額與去年相比的變動分析如下：

	亞洲 百萬美元	美國 百萬美元	集團總計 百萬美元
二零一九年現有業務預期回報	1,542	728	2,270
匯兑變動	(8)	–	(8)
利率及其他經濟假設變動的影響	(312)	(114)	(426)
有效業務及其他項目的年初價值增長	179	(57)	122
二零二零年現有業務預期回報	1,401	557	1,958

(iii) 亞洲經營假設變動的影響3.90億美元(二零一九年：5.39億美元)主要反映醫療定價措施的得益、香港引入更簡明的保單持有人保證價值費用框架以及二零二零年上半年度印尼當地稅務法規變動對實際稅率產生的有利影響，連同定期檢討續保率、理賠及開支的結果。經驗差及其他項目1.42億美元(二零一九年：2.85億美元)乃由多個當地業務單位的死亡率及發病率有利經驗推動所致。美國方面，經營假設、經驗差變動及其他項目的影響為7.16億美元(二零一九年：1.46億美元)，主要包括有利的續保率經驗及假設變動以及利息相關收益及虧損定期攤銷的影響。

2 長期業務的歐洲內含價值變動分析 續

(iv) 歐洲內含價值非經營溢利(虧損)可概述如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
投資回報之短期波動附註(a)	1,909	(230)	1,679	2,451	876	3,327
經濟假設變動的影響附註(b)	(996)	(5,054)	(6,050)	(667)	(1,201)	(1,868)
二零一九年美國全國保險監督協會改革及相關變動的影響	–	–	–	–	(3,457)	(3,457)
核心結構性借款按市價計算價值變動附註6(iii)	–	(5)	(5)	–	(18)	(18)
與企業交易有關的虧損(溢利)附註(c)	(91)	(471)	(562)	178	(2)	176
非經營溢利(虧損)	822	(5,760)	(4,938)	1,962	(3,802)	(1,840)

(a) 亞洲投資回報之短期波動19.09億美元的進賬主要反映高於預期的債券回報及股票收益(尤其是在香港)。美國方面，(2.30)億美元的開支主要反映Athene交易後資產組合變動產生的虧損。

(b) 亞洲經濟假設變動(9.96)億美元的開支主要受香港影響並主要來自長期利率變動，導致假設基金收益率下降，對大部分當地業務單位的預測未來現金流量產生影響，被風險貼現率下降部分抵銷。此項影響包括對香港的長期保險負債進行估值所用的估值利率的計算方法變更的得益，並反映長期展望變動對經濟假設的影響(如附註9(i)所述)。美國方面，(50.54)億美元的開支主要反映年內利率下跌的影響，美國十年期國庫債券收益率於二零二零年期間下跌99個基點。利率下跌使未來獨立賬戶回報減少，進而令未來預期手續費收入減少、未來預期對沖成本增加及未來再投資比率降低。該等影響已被風險貼現率下降及美國股票風險溢價上升(如附註9(i)所述)部分抵銷。此外，美國的開支亦包括Jackson對其歐洲內含價值對沖模型作出改進的影響，有關改進乃因其對法定儲備及資本作出變動令二零二零年一月一日的歐洲內含價值減少7.95億美元所致。

(c) 年內企業交易的影響如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
以再保險分出Jackson的定額年金及定額指數年金有效業務組合所產生的虧損*	(457)	–
出售事項溢利†	–	178
其他交易‡	(105)	(2)
總計	(562)	176

* 於二零二零年六月，本集團宣佈將Jackson的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向Athene Life Re Ltd以再保險分出。進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準業績附註D1.1。對歐洲內含價值狀況的影響大致反映有效業務價值因再保險及失去移交予Athene的資產未變現的收益而錄得未來利潤虧損，被已收再保險佣金(已扣除稅項)部分抵銷。

† 於二零一九年，出售事項溢利主要與本集團減持印度聯營公司ICICI Prudential Life Insurance Company的4%股權及與出售Prudential Vietnam Finance Company Limited(一間提供消費金融服務的全資附屬公司)所產生的利潤有關。

‡ 於二零二零年，其他交易包括本集團香港業務進行的再保險交易產生的虧損(9,100)萬美元(如《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1所述)及與Jackson擬分拆事項相關的成本。於長期業務之外(並因此未計入上表)，中央業務產生3,000萬美元的企業交易相關成本，主要與Jackson擬分拆事項有關。

(v) 其他變動包括已認購股本、以股份為基礎付款、庫存股份、集團內部貸款及其他集團內部業務間的轉撥的準備金變動，這些變動並無對本集團股東權益構成整體影響。

3 長期業務業績對替代假設的敏感度

(i) 敏感度分析—經濟假設

下表顯示長期業務內含價值與新業務利潤對下列各項的敏感度：

— 利率增加1%及2%(僅限於二零二零年)，包括所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備及資本要求及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
— 利率下降0.5%，包括所有資產類別的假定投資回報、定息資產市值、當地法定儲備及資本要求及風險貼現率的連帶變動(但不包括市場風險撥備的變動)；
— 股票及物業收益率上升1%；
— 股票及物業資產市值下降20%(二零一九年下降10%)(僅限於內含價值)；
— 風險貼現率增加1%及2%(僅限於二零二零年)。風險貼現率的逐年變動的主要驅動因素為無風險利率變動，其影響預期將被假定投資回報的相應變動大致抵銷，其影響並未計入相關敏感度內。投資回報增加的影響可大致為對利率增加的敏感度與對風險貼現率增加的敏感度之間的差額；及
— 根據當地資本總和法計算的集團最低資本要求(而非歐洲內含價值基準所需資本)(僅限於內含價值)。

下表所示敏感度數據乃即時及永久變動(無趨勢或均值回歸)對長期業務內含價值的影響，包括於所示估值日期對有效業務價值及持有的資產淨值(包括衍生工具)的綜合影響。敏感度反映估值日期的市場變動產生的連帶影響。業績僅計及有限的管理措施(如調整未來保單持有人紅利(如適用))。倘有關經濟狀況持續，則財務影響或會與下文列示的即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響。計算敏感度時並未假設估值日期所持資產出現變動。該等敏感度影響預計呈非線性，對此，本文以利率與風險貼現率均增加1%及2%的影響為例說明該非線性情況。

倘敏感度數據列示的假設變動落實，則下表所示影響將計入下個年度利潤分析的兩個組成部分內(即經濟假設變動的影響及投資回報短期波動)。此外，就利率變動而言，下文所示對美國(Jackson)的影響亦將計入Jackson支持盈餘及所需資本的資產按市價計算價值變動，而有關變動直接計入股東權益。除下表所示敏感度影響外，計算下個年度利潤的其他組成部分時將參考經調整的假設，例如新業務利潤與現有業務預期回報，以及諸如公司債券息差變化等其他變動影響。

來自長期業務的新業務利潤

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務利潤	2,201	601	2,802	3,522	883	4,405
利率及連帶影響—增加2%	107	669	776	不適用	不適用	不適用
利率及連帶影響—增加1%	78	375	453	(46)	207	161
利率及連帶影響—減少0.5%	(98)	(149)	(247)	(121)	(123)	(244)
股票／物業收益率—上升1%	140	88	228	210	70	280
風險貼現率—增加2%	(626)	112	(514)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率—增加1%	(372)	33	(339)	(715)	(22)	(737)

3 長期業務業績對替代假設的敏感度 續

長期業務內含價值

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179
利率及連帶影響—增加2%	(3,589)	2,275	(1,314)	不適用	不適用	不適用
利率及連帶影響—增加1%	(1,429)	1,667	238	(1,408)	798	(610)
利率及連帶影響—減少0.5%	177	(162)	15	(28)	(686)	(714)
股票／物業收益率—上升1%	1,949	506	2,455	1,758	556	2,314
股票／物業市值—下降10%	不適用	不適用	不適用	(810)	(1,205)	(2,015)
股票／物業市值—下降20%	(1,912)	(2,173)	(4,085)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率—增加2%	(9,225)	(568)	(9,793)	不適用	不適用	不適用
風險貼現率—增加1%	(5,286)	(286)	(5,572)	(5,263)	(509)	(5,772)
集團最低資本要求	150	275	425	175	221	396

整體而言，二零一九年十二月三十一日至二零二零年十二月三十一日的敏感度的定向變動反映於二零二零年十二月三十一日政府債券收益率普遍下跌及股市走高，以及就美國而言，於兩個估值日期既有的實際對沖組合因Jackson動態對沖計劃的性質而於各年度內有所不同。

亞洲保險業務

二零二零年十二月三十一日亞洲長期業務內含價值的利率敏感度變動與二零一九年十二月三十一日大致類似。該等利率敏感度對本集團歐洲內含價值框架下採用不同經濟假設的影響作出說明。假定利率增加1%，則(14.29)億美元的負面影響包括風險貼現率上升1%產生的(52.86)億美元的負面影響，被假定投資回報增加1%帶來的38.57億美元得益部分抵銷。同樣地，假定利率增加2%，則(35.89)億美元的負面影響包括風險貼現率上升2%產生的(92.25)億美元的負面影響，被假定投資回報增加帶來的56.36億美元得益部分抵銷。最後，假定利率減少0.5%，則假定貼現率減少0.5%將產生1.77億美元的正面影響，被假定投資回報減少部分抵銷。假定亞洲股票風險溢價及物業風險溢價增加1%，則歐洲內含價值將增加19.49億美元。

為說明不同特定經濟假設對歐洲內含價值的影響，在上述敏感度數據中，所有其他假設維持不變，因此，倘該等經濟影響成為現實，歐洲內含價值的實際變動或會與列示的敏感度數據有所不同。例如，倘利率減少0.5%，以及無風險利率發生變化，則風險貼現率內的市場風險撥備亦有可能增加，導致風險貼現率增幅超過0.5%，以及歐洲內含價值以更大的幅度減少(12.64)億美元（而收益率及貼現率均減少0.5%則產生上述的1.77億美元得益）。然而，倘利率實際增加1%，則歐洲內含價值的可能變動不會與上述1%利率敏感度的影響有重大差異。

美國保險業務

上表說明在某一時間點的利率及股票／物業市值敏感度變化並反映於估值日期已制定的對沖計劃，而對財務業績的實際影響將隨多項因素而變化。

美國長期業務內含價值對利率的敏感度受假定投資回報變動以及未來手續費收入及預期給付與動態對沖成本的連帶影響所推動，被市值變動對衍生工具及其他資產的影響所抵銷。於二零二零年十二月三十一日，利率雖然低企，但無風險利率上升1%，導致假定投資回報增加的正面影響仍較二零一九年十二月三十一日為高。利率減少0.5%，則預期給付成本增加被持有以管理有關風險的對沖保護抵銷的程度較二零一九年有所增加。

股票／物業市值敏感度受未來手續費收入減少及預期給付與動態對沖成本增加對變額年金業務產生的負面影響所推動，被於估值日期持有的股權衍生工具的市值變動部分抵銷。

(ii) 敏感度分析—非經濟假設

下表顯示長期業務內含價值與新業務利潤對下列各項的敏感度：

— 管理費用按比例減少10%(例如，假設基礎為每年10美元，則10%敏感度代表假設費用為每年9美元)；
— 斷保比率按比例減少10%(例如，假設基礎為5.0%，則10%敏感度代表斷保比率為每年4.5%)；及
— 死亡率及發病率基礎按比例減少5%(死亡率減少即壽命增加)。

來自長期業務的新業務利潤

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
新業務利潤	2,201	601	2,802	3,522	883	4,405
管理費用—減少10%	47	18	65	67	15	82
斷保比率—減少10%	156	(4)	152	211	24	235
死亡率及發病率—減少5%	106	(12)	94	116	(2)	114

長期業務內含價值

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	亞洲	美國	集團總計	亞洲	美國	集團總計
內含價值	42,808	12,076	54,884	37,843	16,336	54,179
管理費用—減少10%	476	193	669	411	200	611
斷保比率—減少10%	1,774	251	2,025	1,459	624	2,083
死亡率及發病率—減少5%	1,689	(20)	1,669	1,323	94	1,417

4 亞洲長期業務按貼現基準計算預期由有效業務價值及所需資本至自由盈餘的轉撥

下表顯示如何預測亞洲長期業務的有效業務價值及相關所需資本於未來年度轉化成自由盈餘。現金流量以確定性基礎預測，並以適當風險貼現率貼現。現金流量模型使用本集團歐洲內含價值報告所用同一方法，因此兩者的假設和敏感度相同。就經營及經濟假設變動作出更新後，二零二一年預測轉化成自由盈餘的有效業務價值及所需資本將為下一年度的預期賺取的自由盈餘的起點。進一步詳情請參閱額外財務資料附註I(vi)。

從本集團剝離出來後，Jackson將不再公佈歐洲內含價值業績，因此本節僅涵蓋亞洲業務。

		於十二月三十一日未來稅後可分派盈利及所需資本流轉入自由盈餘的預計期					
	預期出現總計	1至5年	6至10年	11至15年	16至20年	21至40年	40年以上
二零二零年(百萬美元)	38,594	9,112	6,932	5,511	4,234	9,193	3,612
(%)	100%	24%	18%	14%	11%	24%	9%
二零一九年(百萬美元)	34,295	8,561	6,335	4,394	3,398	7,715	3,892
(%)	100%	25%	18%	13%	10%	23%	11%

亞洲長期業務所需資本及有效業務價值可與上表所示未來自由盈餘所產生的貼現總額對賬如下：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
所需資本附註2	3,445	3,182
有效業務價值附註2	34,068	31,037
其他項目*	1,081	76
亞洲長期業務	38,594	34,295

*「其他項目」指選擇權及保證的時間值影響及已計入有效業務價值但沒有明確支付或收款時間的金額。這些項目不包括在上述預期自由盈餘產生分析表內。

5 其他業務的歐洲內含價值基準業績

歐洲內含價值基準其他收入及開支指其他業務的《國際財務報告準則》基準稅後業績(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)，以及為扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除而作出的調整(如下表所示)。其包括核心結構性借款的利息成本、倫敦及香港總部(並非再徵收自／分配至保險業務)以及非洲區業務的企業開支。

根據歐洲內含價值原則，就長期保險業務歐洲內含價值基準業績內的內部資產管理服務未來成本計提的撥備不包含保誠集團旗下任何非保險實體於提供該等服務時產生的預期未來利潤或虧損(即長期保險業務的歐洲內含價值乃假設內部資產管理服務成本將為本集團整體產生的成本，而非保險業務將承擔的成本)。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤，與其於本集團《國際財務報告準則》基準報告中的呈列方式一致。因此，在其他業務的歐洲內含價值基準業績內，已對集團歐洲內含價值經營溢利作出調整，以自內部資產管理服務中扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤，從而使集團歐洲內含價值經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

長期保險(承保)業務應佔的倫敦及香港總部所產生的任何成本乃再徵收自／分配至保險業務，並記錄於該等業務的業績內。長期保險業務有效業務價值內的假定未來開支已計及預期總部再徵收／分配的金額。並非自再徵收／分配至保險業務的其他成本列示為本年度其他收入及開支的一部分，且並不計入有效保險業務的未來開支預測。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
《國際財務報告準則》基準其他收入及開支*	(748)	(926)
《國際財務報告準則》基準業績的稅務影響	(17)	82
減：亞洲長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(68)	(56)
減：美國長期業務內部資產管理預期溢利的解除	(25)	(23)
歐洲內含價值基準其他收入及開支	(858)	(923)

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註B1.1所述。

其他業務的歐洲內含價值基準股東權益被視為《國際財務報告準則》基準股東權益，而中央集團債務則按市值基準列示。其他業務的自由盈餘被視為《國際財務報告準則》基準股東權益(扣除權益持有人應佔商譽)，而中央集團債務按市值基準列示，後償債則入賬列作自由盈餘(惟以根據本集團的資本制度分類為可供動用的資本為限)。其他業務的股東權益可透過下表所示的指標進行比較。

其他業務：

	二零二零年 十二月 三十一日 百萬美元	二零一九年 十二月 三十一日 百萬美元
《國際財務報告準則》基準股東權益*	(1,520)	(318)
中央借款按市值計算的調整[附註6]	(795)	(548)
歐洲內含價值基準股東權益	(2,315)	(866)
適用後償債入賬列作可供動用的資本[附註6]	4,752	4,631
減：權益持有人應佔商譽	(23)	(26)
自由盈餘	2,414	3,739

* 如《國際財務報告準則》財務報表附註C1所述。

就資產管理公司及其他業務(包括本集團中央業務及非洲業務)而言，歐洲內含價值基準股東權益及自由盈餘與《國際財務報告準則》基準股東權益(扣除權益持有人應佔商譽(如適用))相同。

6 股東出資業務的核心結構性借款淨額

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			二零一九年十二月三十一日 百萬美元		
	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準	《國際財務報告準則》基準 附註(ii)	按市值計算的調整 附註(iii)	按市值計算的歐洲內含價值基準
控股公司現金及短期投資附註(i)	(1,463)	–	(1,463)	(2,207)	–	(2,207)
中央借款：						
後償債	4,332	420	4,752	4,304	327	4,631
優先債	1,701	375	2,076	690	221	911
銀行貸款	350	–	350	350	–	350
中央借款總額	6,383	795	7,178	5,344	548	5,892
總中央資金淨額	4,920	795	5,715	3,137	548	3,685
Jackson盈餘票據	250	90	340	250	85	335
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	885	6,055	3,387	633	4,020

附註

(i) 控股公司包括中央管理集團控股公司。

(ii) 如《國際財務報告準則》財務報表附註C5.1所述。

(iii) 核心結構性借款價值的變動包括以英鎊計值的債務的匯兑影響（計入「海外業務的匯兑變動」）。按市值計算的調整變動分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
年初按市值計算的調整	633	233
計入利潤表的開支*	252	466
轉為由M&G plc代償的後償債變動及匯兑變動	–	(66)
年末按市值計算的調整	885	633
*代表：		
中央借款總額	247	448
Jackson盈餘票據	5	18
總計	252	466

7 歐洲內含價值基準股東權益與《國際財務報告準則》基準股東權益的比較

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
資產減負債（於扣除保險基金前）	421,987	396,241
減保險基金附註(i)		
保單持有人負債（已扣除再保險公司份額）及分紅基金未分配盈餘	(399,868)	(376,572)
長期業務的股東應計利息	33,129	35,234
	(366,739)	(341,338)
減非控股權益	(1,241)	(192)
本公司權益持有人應佔總資產淨值	54,007	54,711
股本	173	172
股份溢價	2,637	2,625
《國際財務報告準則》基準的股東準備金	18,068	16,680
《國際財務報告準則》基準的股東權益	20,878	19,477
長期業務的股東應計利息	33,129	35,234
歐洲內含價值基準的股東權益附註(ii)	54,007	54,711

附註

(i) 包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的保險產品負債。

(ii) 不包括非控股權益。

8 方法及會計呈列方式

(i) 方法

(a) 承保業務

本集團歐洲內含價值基準業績乃根據歐洲內含價值原則界定的「承保業務」編製。承保業務指本集團長期保險業務，包括本集團對合營企業及聯營保險業務的投資，其新造及有效合約的價值歸屬於股東。

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績其後與本集團資產管理及其他業務(包括核心結構性借款的利息成本、倫敦及香港總部(並非再徵收自／分配至保險業務)以及非洲區業務的企業開支)的《國際財務報告準則》基準稅後業績合併，並作出調整以扣除承保業務內部資產管理預期溢利率的解除。根據歐洲內含價值原則，承保業務的業績包括相關內部資產管理的預測溢利率(如下文附註(g)所述)。

長期保險業務的定義包括屬於監管定義的合約以及美國業務中實質與保證投資合約相同但與其技術性定義有所不符的合約。

(b) 有效及新業務估值

歐洲內含價值基準業績編製時已包括所有相關因素(包括未來投資回報水平、續保率、死亡率、發病率及開支(如附註9(iii)所述))的最佳估計假設。該等假設用於預測未來現金流量。所預測的未來現金流量的現值使用貼現率(如附註9(i)所示)進行計算，有關貼現率反映金錢的時間值及有關現金流量相關的所有其他不可分散風險(未另作撥備)。

於個別合約期限內產生按歐洲內含價值基準計算的總利潤與按《國際財務報告準則》基準計算者相同。由於歐洲內含價值基準反映已貼現的未來現金流量，故根據歐洲內含價值方法，利潤產生時間會被推前，因而確認利潤的時間與當時管理層行動的結果及風險(尤其是年內已出售業務)更為接近。

新業務

釐定新業務的歐洲內含價值基準價值時，已按本集團新業務銷售報告所載分列期繳及整付保費業務的相同基準將保費列入預測現金流量。

新造保單保費反映承保業務相關的保費，包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為投資合約的合約的保費。期繳保費產品的新造保單保費乃按年化基礎顯示。

新業務利潤是指採用年末經營及經濟假設釐定的利潤。新業務的盈利能力是衡量本集團管理業務發展的重要指標。另外，新業務利潤率乃參照年度保費等值及新造保單保費現值呈列。有關利潤率乃按新業務利潤價值佔年度保費等值及新造保單保費現值的比例計算。年度保費等值按期內所承保新業務的期繳保費及10%整付保費的總和計算。新造保單保費現值按整付保費與期繳保費新業務的預期未來保費現值之和計算得出，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務利潤時作出的其他假設。

投資估值變動

除Jackson持有的債務證券外，年內的投資收益及虧損(只要資本價值變動並非直接與負債變動匹配)於產生時直接計入年內利潤及股東權益。

承保業務的業績理論上反映《國際財務報告準則》基準稅後業績及按歐洲內含價值基準確認的額外股東權益變動的總額。因此，計算Jackson歐洲內含價值基準業績的起點與其他業務一樣，反映按《國際財務報告準則》基準確認的市值變動。

釐定額外股東權益變動時，對於Jackson支持負債的債務證券，其歐洲內含價值基準業績總額反映有效業務價值包含預期未來息差盈利貼現值。大體而言，該價值一般不受長期持有債務證券的短期市場變動影響。因此，Jackson支持負債的債務證券乃按法定基準(主要按賬面值)持有並計入歐洲內含價值淨值總額，而支持盈餘及所需資本的部分則按市價列賬。根據《國際財務報告準則》第4號所應用的處理方式，Jackson分類為可供出售的債務證券的未變現增值及貶值變動直接於權益(而非利潤表)列賬，並於集團歐洲內含價值股東權益變動報表內的「Jackson支持盈餘及所需資本的資產按市價計算價值變動」呈列。

8 方法及會計呈列方式 續

(i) 方法 續

(c) 資本成本

支持本集團長期業務的鎖定所需資本成本會自內含價值扣除。該成本為所持資本賬面值與計及資本稅後投資盈利的預測資本釋放的貼現值間的差額。

歐洲內含價值業績受該成本的逐年變動影響，當中包括新業務利潤的費用扣除，以及通常因有效業務經營日久使資本需求下調而作出的釋放。

倘所需資本由分紅長期基金持有，則基金內的盈餘資產所附帶的價值經已作出調整，以反映預期隨時間推移而作出的釋放，因此毋須就股東狀況作出其他調整。

(d) 財務選擇權及保證

英國保誠長期業務財務選擇權及保證的性質

亞洲

主要在香港、新加坡及馬來西亞承保的亞洲分紅產品同時有保證及非保證元素。該等產品透過平穩紅利為保單持有人帶來回報。紅利分為兩種：定期及末期。定期紅利每年宣派一次，一經派付即為保證(須受個別產品條款約束)。末期紅利的保證僅直至下次宣派紅利為止。

另外亦有多種附帶保證的非分紅長期產品。主要保證為設有最低保單持有人給付額(通常按訂約時釐定的比率累計而不受其後市況變動影響)的終生壽險合約的保證。與分紅產品相似，保單持有人費用包含提供該等保證的成本撥備。於二零二零年，我們已審閱並簡化釐定香港若干終生壽險產品有關費用的方法；有關費用目前將在不同經濟狀況下維持不變，不會因經濟環境有所改善而下調，反之亦然。

美國

Jackson發行變額年金合約，並就此按合約對合約持有人保證，在特定情況下：a)經調整任何部分提取後回報不會少於合約的存款總額；b)經調整任何部分提取後合約的存款總額再加最低回報；或c)經調整特定合約週年後的任何提取後於特定週年日的最高合約價值。該等保證包括於資金消耗後的應付給付(最低提取利益保證)或作為身故給付的應付給付(最低身故利益保證)。該等保證通常於股市表現欠佳時保障保單持有人的合約價值。Jackson使用對沖合約對沖最低提取利益保證及最低身故利益保證的保證，並基於本集團現時的動態對沖計劃及過往做法方面的考慮因素，於有效業務的歐洲內含價值內計提預期長期未來對沖成本撥備，以反映預期將持有的衍生工具。Jackson過往亦曾發行少量收入給付(最低收入利益保證)，現時大部分已悉數以再保險分出。

於二零二零年六月，本集團宣佈將Jackson的絕大部分定額年金及定額指數年金有效業務組合向Athene Life Re Ltd以再保險分出。該等合約包括若干財務選擇權及保證，於二零二零年十二月三十一日大部分已悉數以再保險分出。

時間值

財務選擇權及保證的價值分為內在值(來自基於最佳估計假設的確定性估值法)及時間值(來自未來經濟結果的變動)。

本集團已於適當時進行全面隨機估值，以釐定財務選擇權及保證的時間值。隨機計算所用經濟假設與確定性計算所用者一致。隨機計算的特定假設反映當地市況，基於實際市場數據、過往市場數據及長期經濟狀況評估共同釐定。本集團的隨機資產模型已全面採用共同原則，例如個別資產類別採用獨立模型，並計及各資產類別間的相互關係。各模型的主要特徵於附註9(ii)說明。

為釐定財務選擇權及保證的時間值，本集團已為與新出現的投資及基金償付能力狀況有關的管理層行動訂立模型。管理層行動包括但不限於投資分配決策、定期及末期紅利及抵補利率水平。紅利率按目前水平預測，並因應對新出現的投資及基金償付能力狀況的假定管理層行動而改變。於所有情況下，模擬行動乃根據獲准的當地慣例而作出，因此可反映管理層實際可以作出的選擇。

財務選擇權及保證的時間值反映為管理負債投資組合而持有的資產(包括衍生工具)的市場價值在所考慮的各種經濟情況下預計將如何變化。在若干經濟情況下，衍生工具組合可能產生超過歐洲內含價值基準相關保證成本的收益。倘計算選擇權及保證的時間值對特定產品產生正面結果，則該數字以零為上限，反映該等情況下核心經濟情況的結果與財務選擇權及保證的時間值之間深入的相互影響，而未扣除資本成本以及選擇權及保證的時間值的有效業務呈報價值將反映全面隨機估值的結果。

(e) 所需資本水平

採用歐洲內含價值原則時，英國保誠按適用的當地法規規定釐定所需資本，包括為符合監管限制而被視為屬必須的超過當地最低法定要求的任何金額。

股東支持業務則應用以下長期業務的資本要求：

— 亞洲：所需資本水平已設定為至少等於當地法定通知要求的金額。
  – 就新加坡壽險業務而言，自二零二零年三月三十一日起，淨值及所需資本水平乃基於新的風險為本資本框架(新加坡RBC2框架)項下的第一級資本狀況，其中已撇減在集團當地資本總和法狀況中適用的新加坡RBC2框架全面監管狀況中允許確認的若干負值準備金，從而更好地反映自由盈餘及其賺取情況；
  – 就中國合營企業壽險業務而言，所需資本水平按照中國精算師協會發佈的內含價值報告方法設定，以反映中國風險導向的償付能力體系制度；及
— 美國：所需資本水平已設定為全國保險監督協會按公司行動水平規定的風險為本資本的250%。

(f) 分紅業務及資產的處理方式

就本集團的相關亞洲業務而言，分紅基金分配予股東的盈餘的比例基於股東與保單持有人之間的適用利潤分配計算。歐洲內含價值方法包括有效分紅業務內剩餘資產中股東權益應佔的價值。如在任何情況下壽險基金的總資產並不足以全數償付保單持有人的索償，差額由股東全數承擔。按照規定，亦會作出調整，以反映亞洲與分紅業務有關的任何資本要求超過分紅基金可用資本的部分。

(g) 內部資產管理

根據歐洲內含價值原則，長期業務的有效及新業務業績已包含來自資產管理及支援本集團承保保險業務的服務公司的預期未來利潤或虧損。本集團資產管理業務的業績包括來自管理內部及外部基金的當期利潤。按歐洲內含價值基準計算的股東其他收入及開支經已調整，以自內部資產管理及其他服務扣除年初有效業務價值預計於本期間產生的預期利潤。有關扣除的基準與預測承保保險業務業績所用者一致。因此本集團的經營溢利包括管理該等資產所賺取的實際利潤。

(h) 風險撥備及風險貼現率

概覽

根據歐洲內含價值原則，用於釐定預期未來現金流量現值的貼現率已參照無風險利率加風險邊際來設定。

無風險利率乃大致按估值日期的地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，而並無當前市場無法觀察的趨勢或長期均值回歸假設。

風險邊際反映未於估值其他地方計算並與可分派盈利出現相關的任何不可分散風險。為更好地反映各產品組別固有的相關市場風險波動的差異，英國保誠將風險貼現率設定為反映內含價值模型中各產品組別(而非集團層面)的預期未來股東現金流量相關的預期波幅。

由於財務選擇權及保證已根據歐洲內含價值方法明確估值，故風險貼現率並無計及該等產品特徵的影響。

風險邊際指市場風險撥備、信貸風險額外撥備(如適用)及不可分散非市場風險撥備的總額。對假定為可完全分散的非市場風險，則毋須就此作出撥備。

市場風險撥備

市場風險撥備指貝他系數乘以股票風險溢價。

組合或產品的貝他系數計量其相對的市場風險。風險貼現率反映各產品組別的固有市場風險，從而反映產品特定現金流量的波幅。該等因素經考慮各產品的利潤受不同資產類別預期回報變動影響的方式而釐定。將其轉換為相對回報率，則可以得出產品特定貝他系數。此方法不同於自上而下的市場風險方法(其估值基準並不直接反映與各產品相關的風險)。

8 方法及會計呈列方式 續

(i) 方法 續

(h) 風險撥備及風險貼現率 續

額外信貸風險撥備

本集團的方法為就信貸風險計提撥備。信貸風險撥備總額適用於預期長期違約、信貸風險溢價(以反映降級及違約水平的波幅)以及短期降級及違約。

該等撥備初步於釐定最佳估計回報時反映，並透過上述市場風險撥備而作出。然而，對於主要由持有債務證券支持的業務，預測回報的撥備及市場風險撥備可能不足，或須作出額外撥備。

信貸風險撥備的實際應用視下文所述的業務類型而異：

亞洲

對於亞洲，反映於預測回報率的信貸風險撥備和市場風險撥備被視為充足。因此，毋須就信貸風險作出額外撥備。

持有公司債券的預測回報率包括無風險利率加超過無風險利率之期限相關息差(扣除預期違約撥備)的評估。

美國

對於Jackson，長期違約撥備(如附註9(i)(b)所示)反映於風險邊際準備金開支，是項開支會於釐定投資收益率與保單持有人的抵補利率間的預測息差時扣除。

誠如附註9(i)(b)所示，風險貼現率已包含信貸風險溢價以及短期降級及違約的額外撥備。釐定該撥備時已計及多項因素，具體包括：

— 債務證券信貸息差中短期信貸風險升幅的部分(未於風險邊際準備金長期違約假設中反映)，以及流動性溢價的部分(即投資者要求就難以按公允市值變現的長期投資的風險進行補償的溢價)。評估該項影響時已考慮多種方式，參考近期的統計數據來估計流動性溢價；及
— 若干業務類別的保單持有人給付並非定額。在不利經濟情況下，部分信貸虧損可能透過降低保單持有人投資回報抵補轉移至保單持有人(受保證特徵規限)。因此，僅須就信貸風險餘額在風險貼現率作出撥備。

額外撥備水平會於各報告期評估，以考慮當時的信貸狀況及有效業務隨著時間出現的變動。於二零二零年，非變額年金業務額外撥備上升50個基點，主要反映年內額外市場波動。變額年金業務額外撥備已設定為非變額年金業務額外撥備的20%，以反映變額年金業務投資於一般賬戶債務證券的長期比例。

不可分散非市場風險撥備

我們認為大部分非市場及非信貸風險均可分散。不可分散非市場風險的撥備估計載列如下。

50個基點的基本水平撥備乃用以涵蓋與本集團承保業務有關的不可分散非市場風險。對於本集團於菲律賓及泰國等相對不成熟的市場的業務，介乎100至250個基點的額外撥備乃用以應對新興市場風險。我們會根據對本集團於有關市場的參與度及經驗的評估，對該等撥備的水平及應用進行審閱及更新。至於本集團在較為成熟的市場的業務，則毋須作出額外的撥備。於二零二零年十二月三十一日，亞洲不可分散非市場風險撥備總額相當於亞洲的歐洲內含價值削減(32)億美元，或約(7)%的內含價值。

(i) 外幣折算

外幣損益已按年內平均匯率折算。外幣交易按交易日期的即期匯率折算。外幣資產及負債已按年末匯率折算。主要匯率載於本集團《國際財務報告準則》財務報表附註A1。

(j) 稅項

於釐定年內承保業務的稅後利潤時，整體稅率包括按當地監管基準釐定的稅項所帶來的影響。預測未來現金流量內所列用於釐定有效業務價值的稅項付款及收款，使用於報告期末已公佈及實質頒佈的稅率計算。

(ii) 會計呈列方式

(a) 稅後利潤分析

於適用情況下，年內歐洲內含價值基準利潤或虧損的呈列方式在經營及非經營業績的分類方面與本集團就《國際財務報告準則》基準業績分析所採用的基準一致。經營業績按下文附註(b)闡述而釐定，並包含以下項目：

— 新業務利潤（定義見上文附註(i)(b)）；
— 現有業務預期回報（於下文附註(c)闡述）；
— 與經營假設相關的估計慣常改變的影響（於下文附註(d)闡述）；及
— 經營經驗差（於下文附註(e)闡述）。

此外，經營業績包括稅務法例變動的影響，除非此等變動為一次性及結構性質或主要影響預計投資回報的水平，在此情況下則按非經營業績入賬。

非經營業績包括：

— 投資回報之短期波動；
— 核心結構性借款按市價計算價值變動；
— 經濟假設變動的影響；
— 二零一九年全年度美國全國保險監督協會改革及其他相關變動的影響；及
— 年內進行企業交易的影響。

股東應佔年內總利潤或虧損及每股基本盈利包括該等項目及實際投資回報。本集團相信經就該等項目作出調整後，經營溢利更能反映相關表現。

(b) 經營溢利中的投資回報

對於涵蓋長期保險業務淨值總額的資產投資元素，投資回報按預期長期回報率於經營業績中確認。該等預期回報乃參照投資組合的資產組合計算得出。

釐定Jackson一般賬戶業務的債務證券長期回報時會計入風險邊際準備金開支，以反映按投資組合信貸質素釐定的預期長期違約率。Jackson方面，利率相關的已變現收益及虧損於已售債券到期期間攤銷到經營業績中，而股票相關投資則會假定長期回報率（如附註9(i)(b)所示），以反映報告期末無風險利率及股票風險溢價的總和。變額年金獨立賬戶業務的經營溢利包括經調整以反映報告期末預測回報率的現有業務預期回報，而實際回報的超額或虧絀部分則連同相關對沖活動差額在非經營業績中確認。

(c) 現有業務預期回報

現有業務預期回報包括有效業務期初價值及所需資本的預期貼現效應解除，以及現有自由盈餘預期回報。貼現解除及現有自由盈餘預期回報乃於就當期經濟及經營假設變動對年初內含價值的影響作出調整後釐定，例如有效業務價值及所需資本的貼現解除乃於就當期經濟及經營假設變動的影響對年初價值及風險貼現率作出調整後釐定。

(d) 經營假設變動的影響

經營溢利包括經營假設變動對報告期末有效業務價值的影響。該等變動的影響於呈列時反映為經營假設變動對年初有效業務價值的影響，其後參照報告期末假設釐定經驗差（如下文所論述）。

(e) 經營經驗差

經營溢利包括經驗差對經營假設的影響，並參照報告期末假設計算。經營假設包括續保率、死亡率、發病率、開支及其他因素。

(f) 經濟假設變動的影響

因經濟假設變動而導致的年初有效業務價值變動（扣除相關財務選擇權及保證的時間值變動），於非經營業績列賬。

9 假設

(i) 主要經濟假設

本集團承保業務的歐洲內含價值基準業績採用經濟假設釐定，而經濟假設中的風險貼現率及預期長期投資回報率乃參考報告期末無風險回報率釐定。風險貼現率及預期回報率均於各估值日期予以更新，以反映當前市場無風險利率，導致市場無風險利率的變動對所有預測未來現金流量產生影響。無風險回報率乃大致按地方政府債券收益率釐定，並假設於預測期內維持不變，而並無當前市場無法觀察的趨勢或長期均值回歸假設。本集團各項保險業務的無風險回報率於下文列示。股票及物業資產類別及公司債券的預期回報乃基於本集團長期展望，由無風險利率加上風險溢價得出。在對各經濟體的預期長期回報作出定期審閱後，大多數業務單位的股票風險溢價於二零二零年十二月三十一日較二零一九年十二月三十一日減少50個基點，而以美元計值的股票風險溢價則增加60個基點。在對各經濟體的過往數據作出深入細緻的審閱後，公司債券預期長期息差（不包括預期違約）較上一年度有所上升。股票及公司債券資產相關預期回報及風險貼現率已作出相應調整。

如附註8(i)(h)所述，風險貼現率設為等同於估值日期的無風險利率加上就與相關產品及市場的特徵及風險相符的市場風險、額外信貸風險及不可分散非市場風險作出的撥備。於歐洲內含價值基準其他部分明確計提撥備的風險（如透過資本成本以及選擇權及保證的時間值）（如附註2所載），不計入風險貼現率。

鑒於當前處於歷史低位的無風險利率的關連，二零二零年十二月三十一日的風險貼現率與歷史水平相比普遍下降。根據本集團歐洲內含價值方法計算的假設未來投資回報相應減少，亦將低於歷史水平，從而抵銷風險貼現率下降的影響。

(a) 亞洲附註(1)(2)

	風險貼現率 %							
	新業務		有效業務		十年期政府債券收益率 %		股票回報（幾何）%	
	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日	二零二零年十二月三十一日	二零一九年十二月三十一日
中國合營企業	7.7	8.2	7.7	8.2	3.2	3.2	7.2	7.7
香港附註(1)	2.0	3.7	2.1	3.7	0.9	1.9	4.4	4.8
印尼	8.9	10.8	10.0	10.8	6.5	7.2	10.8	11.9
馬來西亞	4.4	5.8	4.9	5.9	2.6	3.3	6.1	7.3
菲律賓	10.3	12.3	10.3	12.3	3.1	4.6	7.3	9.3
新加坡	2.3	3.3	2.9	3.9	0.9	1.7	4.4	5.7
台灣	3.0	3.4	2.5	3.0	0.3	0.7	4.3	5.2
泰國	8.5	9.2	8.5	9.2	1.3	1.5	5.5	6.2
越南	4.3	5.3	4.5	5.5	2.6	3.4	6.8	8.1
總加權平均值（新業務）附註(3)	4.1	4.9	不適用	不適用	2.1	2.6	5.8	6.1
總加權平均值（有效業務）附註(3)	不適用	不適用	3.6	4.9	1.7	2.6	5.3	6.1

附註

(1) 就香港而言，上述假設適用於以美元計值的業務。就其他業務而言，上述假設適用於以當地貨幣計值的業務。

(2) 亞洲預期長期通脹率假設介乎1.5%至5.5%（二零一九年十二月三十一日：介乎1.5%至5.5%）。

(3) 亞洲區業務的總加權平均值假設乃將各業務的假設按其歐洲內含價值基準新業務利潤及有效業務的年末淨值所佔比重釐定。個別亞洲業務的風險貼現率變動反映地方政府債券收益率的變動、股票風險溢價變動、市場風險撥備變動（包括資產組合變動導致的變動）及產品組合變動。

(b) 美國

	二零二零年十二月三十一日 %	二零一九年十二月三十一日 %
風險貼現率：		
變額年金附註	6.0	6.5
非變額年金附註	3.2	3.7
新業務加權平均值	5.7	6.1
有效業務加權平均值	5.8	6.2
長期違約撥備（計入預期息差）附註8(i)(h)	0.2	0.2
美國十年期國庫債券收益率	0.9	1.9
股票風險溢價（幾何）	3.5	2.9
美國股票的稅前預期長期名義回報率（幾何）	4.4	4.8
預期長期通脹率	3.0	2.9
標普500股票回報波幅附註(ii)(b)	17.5	17.5

附註
包括分別就變額年金業務及非變額年金業務作出的額外信貸風險撥備0.3%及1.5%（二零一九年十二月三十一日：分別為0.2%及1.0%）（如附註8(i)(h)所述）。

(ii) 隨機假設
釐定附註8(i)(d)所指的財務選擇權及保證的時間值所採用的模型的主要特徵詳述如下。

(a) 亞洲
— 香港、馬來西亞、新加坡、台灣及越南業務有重大隨機保證成本；
— 主要資產類別為政府債券、公司債券及股票；
— 利率使用隨機利率模型按當時市場收益率校準預測；
— 股票回報假定跟隨對數正態分佈；
— 公司債券回報按無風險回報加均值回歸息差計算；
— 於兩個年度，股票回報波幅介乎18%至35%；及
— 於兩個年度，政府債券收益率的波幅介乎1.1%至2.0%。

(b) 美國(Jackson)
— 利率及股票回報使用對數正態產生器預測，反映過往市場數據；
— 公司債券回報基於國庫債券收益率加上反映當時市況的息差；
— 於兩個年度，股票回報波幅介乎17%至26%；及
— 利率標準偏差介乎1.7%至1.8%（二零一九年十二月三十一日：介乎3.1%至3.3%）。

9 假設 續

(iii) 經營假設

未來現金流量的預測使用最佳估計假設。最佳估計定義為未來可能結果分佈的平均值。該等假設會予以主動審閱，並於有證據表明未來情況會有合理明確的重大轉變時作出更改。

計算財務選擇權及保證的時間值所需的假設(例如與波幅及相關性有關或連結負債與資產的動態算法)已設為等同於最佳估計，並在重要及可行的情況下反映假設與隨機變量的任何動態關係。

人口假設

續保率、死亡率及發病率假設乃基於近期經驗的分析，反映預期未來經驗。於相關情況下，當計算財務選擇權及保證的時間值時，管理層預期保單持有人退保率會跟隨新出現的投資狀況改變。在預測每年重新定價的醫保業務的未來現金流量時，會就未來預期保費通脹計提明確撥備及就未來醫療索賠增加另行計提撥備。

開支假設

開支水平(包括支援本集團長期業務的服務公司的開支)乃基於內部開支分析，並適當分配至新業務的獲取及有效業務的續期。就成熟業務而言，英國保誠的政策是在實施實現費用節省的措施前不會為未來成本減省計劃作出抵免。本集團已就短期必要開支(對相關業務的長期開支而言不具代表性)作出撥備。於二零二零年十二月三十一日，本集團就該等成本所持有的撥備1.28億美元來自亞洲。僅呈報預計為期短暫的費用超支，包括快速增長或規模較小的業務。

對於亞洲，開支包括長期保險(承保)業務應佔的直接承擔成本及倫敦及香港集團總部再徵收／分配成本。長期保險業務的假定未來開支已計及預期總部再徵收／分配的金額。開發費用分配至亞洲承保業務，並於產生時支銷。

計入其他收入及開支的企業開支包括並非再徵收自／分配至長期保險業務或資產管理業務的倫敦及香港集團總部開支(主要與企業相關活動有關，於產生時支銷)以及集團內產生的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本。

稅率

業務的假設長期實際稅率反映附註8(i)(j)中所闡述的預測未來現金流量的應課稅利潤及虧損的預期情況。適用於二零二零年及二零一九年的當地標準企業稅率如下：

	%
亞洲業務：	
中國合營企業	25.0
香港	16.5%(按保費收入的5%計算)
印尼[附註]	二零一九年：25.0； 二零二零年及二零二一年：22.0； 自二零二二年起：20.0
馬來西亞	24.0
菲律賓	30.0
新加坡	17.0
台灣	20.0
泰國	20.0
越南	20.0
美國業務	21.0

附註
反映自二零二零年上半年度起由25%開始下降。

10 保險新業務附註(a)

	整付保費		期繳保費		年度保費等值		新造保單保費現值	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
亞洲								
柬埔寨	–	–	10	24	10	24	45	111
中國合營企業附註(b)	1,068	710	475	518	582	590	2,705	2,586
香港	184	387	741	1,977	758	2,016	5,095	12,815
印度附註(c)	225	155	154	245	177	260	902	1,179
印尼	226	292	244	361	267	390	1,154	1,668
老撾	–	–	1	–	1	–	3	–
馬來西亞	90	209	337	333	346	355	2,023	2,090
緬甸	–	–	–	–	–	–	1	–
菲律賓	49	51	134	153	139	158	528	561
新加坡	1,496	1,217	460	539	610	660	5,354	4,711
台灣	201	544	367	278	387	332	1,445	1,418
泰國	122	192	171	140	183	159	768	763
越南	21	22	234	215	236	217	1,564	1,342
亞洲總計	3,682	3,779	3,328	4,783	3,696	5,161	21,587	29,244
美國								
變額年金	14,564	12,692	–	–	1,456	1,270	14,564	12,692
Elite Access（變額年金）	2,057	2,002	–	–	206	200	2,057	2,002
定額年金	327	1,194	–	–	33	119	327	1,194
定額指數年金	997	3,821	–	–	100	382	997	3,821
機構	1,284	2,522	–	–	128	252	1,284	2,522
美國總計	19,229	22,231	–	–	1,923	2,223	19,229	22,231
集團總計附註(d)	22,911	26,010	3,328	4,783	5,619	7,384	40,816	51,475

附註

(a) 上表列示於報告期間內所進行而可能為股東賺取利潤的交易的指示性交易量計量。所顯示金額並非且無意反映集團《國際財務報告準則》利潤表內記錄的保費收入。

(b) 中國合營企業的新業務按英國保誠於合營企業中的50%權益列賬。

(c) 印度的新業務按英國保誠於聯營公司中的22%權益列賬。

(d) 於二零二零年，非洲區業務的新業務年度保費等值銷售額達1.12億美元（二零一九年：按實質匯率基準計算為8,200萬美元，按固定匯率基準計算為7,400萬美元）。鑒於非洲區業務相對不成熟，其按《國際財務報告準則》基準納入本集團的歐洲內含價值基準業績內，目前不在新業務銷售額及溢利指標之內。

11 結算日後事項

擬於二零二一年第二季度分拆本集團的美國業務

二零二一年一月，董事會宣佈決定透過分拆事項，將其美國業務(Jackson)從本集團剝離出來，而於Jackson的股份將分派予英國保誠股東。

待股東及監管機構批准後，該計劃分拆預計將於二零二一年第二季度完成，與透過首次公開發售少數股權及未來減持（根據市場先例，可能會持續至二零二三年）的方式相比，將令Jackson從本集團分拆出來的時間大幅提前。英國保誠計劃在分拆時於Jackson保留19.9%的非控股權益，該權益將於合併財務狀況報表內列報為以公允價值計量的金融投資。視乎市場狀況，本集團擬於計劃分拆後十二個月內部分變現該項投資，以支持亞洲的投資，從而導致本集團於該期間結束時將擁有不足10%的權益。

有關歐洲內含價值基準補充資料的董事責任聲明

董事已選擇根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設編製補充資料。

倘聲明遵守歐洲內含價值原則，董事須根據歐洲內含價值原則所載內含價值方法編製補充資料，並披露及解釋任何不符合歐洲內含價值原則所載歐洲內含價值指引的事項。

編製歐洲內含價值補充資料時，董事已：

- 根據歐洲內含價值原則編製補充資料；
- 識別及描述內含價值方法所涵蓋業務；
- 對承保業務一致採納內含價值方法；
- 基於過往、現時及預期未來經驗和任何相關外界數據按實際基準釐定假設並隨後一致採用；
- 作出合理及一致的估計；及
- 描述於補充資料內所載的非承保業務的基準，包括對本集團財務報表所適用會計框架的任何重大偏離。

獨立核數師致Prudential plc有關歐洲內含價值基準補充資料的報告

意見

我們已審計Prudential plc(「貴公司」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料，當中包括歐洲內含價值業績摘要、集團歐洲內含價值股東權益變動、集團的自由盈餘變動及相關附註，包括第323頁的編製基準。歐洲內含價值基準補充資料應與集團財務報表一併閱讀。

我們認為，　貴公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的歐洲內含價值基準補充資料在各重大方面已根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)，並使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設妥為編製。

意見的基礎

我們已根據《國際審計準則(英國)》(包括《國際審計準則(英國)》第800號)及我們的委聘條款進行審計。我們的責任於下文載述。我們已履行英國道德要求(包括財匯局道德準則)項下的道德責任，並依照該等要求獨立於　貴公司。我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

強調事項—特殊目的編製基準

謹請垂注歐洲內含價值基準補充資料的第323頁。誠如該頁所闡釋，歐洲內含價值基準補充資料旨在為　貴集團財務報表的使用者提供額外資料。因此，歐洲內含價值基準補充資料可能不適用於其他目的。我們並無就此事項作出非無保留意見。

持續經營

董事已按持續經營基礎擬備歐洲內含價值基準補充資料，因他們不擬對　貴集團進行清盤或終止其業務，且他們已得出結論，認為　貴集團的財務狀況表明可實現持續經營。他們亦已得出結論，認為不存在任何可能對　貴集團及　貴公司自批准歐洲內含價值基準補充資料日期起至少一年(「持續經營期間」)內的持續經營能力構成重大疑慮的重大不確定因素。

我們利用自身對　貴集團、其行業以及其經營業務所在的一般經濟環境的認識，識別其業務模式的固有風險，並分析該等風險會對　貴集團於持續經營期間的財務資源或持續經營能力產生何種影響。我們認為最有可能對　貴集團於該期間的可用財務資源產生不利影響的風險如下：

— 經濟環境的波動或負面趨勢產生的不利影響(影響　貴集團的投資估值)，該等市場變動的影響導致信貸息差擴闊及違約以及歐洲內含價值股東權益估值；

— 利率變動對監管資本償付準備金的影響；及

— 極為不利的保單持有人保單失效或索賠經驗。

我們亦已考慮較難預測但仍可能出現的二階影響，例如　貴集團若干交易對手(如銀行及再保險公司)未能履約(可能會對　貴集團的財務狀況及流動性產生負面影響)，以及冠狀病毒疫情對期內經濟波動性及市場不明朗因素的影響等更廣泛經濟因素和其他宏觀經濟事件。

我們透過評估董事對　貴集團現金流量預測所示可用財務資源水平的敏感度，且計及該等風險個別及共同產生的嚴重但仍可能出現的不利影響，考慮該等風險有否可能影響持續經營期間的流動性或償付能力。

我們已評估持續經營披露的完整性。

基於此項工作，我們的結論如下：

— 我們認為董事使用持續經營會計基準擬備歐洲內含價值基準補充資料乃屬適當；

— 我們並無發現並同意董事的評估結果，認為不存在可能個別或共同導致對　貴集團於持續經營期間的持續經營能力構成重大疑慮的事件或情況相關的重大不確定因素；及

— 我們認為持續經營披露可予接受。

然而，由於我們無法預測未來事件或情況，且由於其後發生的事件或會導致與作出判斷時屬合理的判斷不一致的結果，因此，上述結論並非　貴集團將持續經營的保證。

發現欺詐及違反法律及法規行為的能力

識別及應對因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險

為識別因欺詐而導致重大錯誤陳述的風險(「欺詐風險」)，我們評估可能表明存在欺詐動機或壓力或提供欺詐機會的事件或情況。我們的風險評估程序包括：

— 諮詢董事、審核委員會、內部審核及集團安全部門，以及審查提供予負責管治人員的有關預防及發現欺詐的高層次政策及程序的主要文件，包括 貴集團的「舉報」渠道及當地管理層參與識別其業務單位特定欺詐風險的流程，以及他們是否了解任何實際、可疑或聲稱欺詐的情況。

— 閱讀董事會及審核委員會的會議記錄。

— 審議董事的薪酬激勵計劃及業績表現目標。

— 諮詢具法證知識的專業人士，根據有關 貴集團情況的討論，協助我們識別欺詐風險。

我們向整個審計團隊通報已識別的欺詐風險，並於整個審計過程中對任何欺詐跡象保持警惕，包括集團團隊向全體組成部分審計團隊通報在 貴集團層面已識別的相關欺詐風險，並要求該等審計團隊向 貴集團審計團隊報告任何可能導致集團層面出現重大錯誤陳述的欺詐情況。

如審計準則所規定，並經考慮達成利潤目標可能面臨的壓力，我們執行相關程序以應對管理層凌駕控制措施的風險，尤其是集團及組成部分管理層可能作出不當會計分錄的風險以及會計估計及判斷有所偏差的風險。因此，我們已識別與歐洲內含價值經營假設選擇相關的欺詐風險，此乃考慮到其對 貴集團內含價值的直接影響、管理層因所涉及的主觀性以及該等假設的長期性質(更難以證實)而有機會操縱假設，以及 貴集團因計劃剝離美國業務而有潛在動機操縱美國及亞洲業務的內含價值。

於此次審計中，我們並無認為存在與收入確認有關的欺詐風險，原因是釐定所有重大收入來源的過程中涉及的管理層判斷有限(因為有關金額乃取自合約)。

於釐定審計程序以應對所識別的欺詐風險時，我們已考慮我們對全集團反欺詐風險控制措施運營效能評估及測試的結果。為專門應對與歐洲內含價值經營假設相關的欺詐風險，我們邀請精算專家協助我們向管理層提出質疑。我們就假設的選擇及任何變動的合理適當性、於財務報告流程不同方面所選假設的一致性以及其與我們對產品組合、經驗趨勢、保單持有人行為及經濟狀況的理解的比較，並參考市場慣例，向管理層提出質疑。

為應對與管理層越權相關的普遍風險，我們執行的程序亦包括：

— 根據風險標準，識別所有範圍內組成部分須進行測試的日記賬分錄，並將所識別的分錄與支持文件作比較。其中包括與非經常性交易相關的不尋常日記賬分錄。

— 評估非經常性交易的業務目的。

— 評估重大會計估計的偏差。

識別及應對因不遵守法律及法規而導致重大錯誤陳述的風險

我們根據自身的一般商業及行業經驗，透過與董事進行討論，及對 貴集團監管及法律通訊的審查，已識別可合理預期會對歐洲內含價值基準補充資料產生重大影響的法律及法規領域。我們與董事和其他管理層討論有關遵守法律及法規的政策及程序。

由於 貴集團受到監管，我們的風險評估涉及了解控制環境，包括實體遵守監管規定的程序。

我們向整個團隊通報已識別的法律及法規問題，並在整個審計過程中對任何不合規的跡象保持警惕，包括集團向所有範圍內組成部分審計團隊通報在集團層面識別的相關法律及法規問題，並要求該等團隊向集團報告任何因不遵守前述法律及法規或任何已識別的當地法律及法規而可能導致集團層面出現重大錯誤陳述的情況。

該等法律及法規對歐洲內含價值基準補充資料的潛在影響大相徑庭。

首先， 貴集團須受直接影響歐洲內含價值基準補充資料的法律及法規(包括稅務法例)規限，且我們已評估遵守該等法律及法規的程度，作為我們對有關歐洲內含價值基準補充資料項目的程序的一部分。

其次， 貴集團須受眾多其他法律及法規規限，而不合規的後果可能會對歐洲內含價值基準補充資料內的金額或披露事項產生重大影響，例如施加罰款或提起訴訟或喪失 貴集團的經營牌照而產生的影響。我們已識別最有可能產生確認 貴集團業務的財務及監管性質的影響的監管資本領域。審計準則將識別不遵守該等法律及法規的情況所需的審計程序限定為向董事和其他管理層查詢及查閱監管及法律通訊(如有)。因此，倘未向我們披露或相關通訊未顯示存在違反營運法規的行為，則審計工作將不會發現有關違規行為。

審計發現欺詐或違反法律或法規行為的能力的背景
由於審計工作的固有限制，儘管我們已根據審計準則妥為計劃及執行我們的審計，但我們未必能發現歐洲內含價值基準補充資料中的部分重大錯誤陳述的風險仍然無法避免。例如，越遠離歐洲內含價值基準補充資料中所反映事項及交易的不遵守法律及法規的情況(違規行為)，審計準則規定的固有受限程序能夠發現有關問題的可能性越低。

此外，與任何審計工作一樣，由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部控制的情況，故未能發現欺詐的風險仍然較高。我們不就防止不合規情況或欺詐承擔任何責任，亦無法保證能夠發現不遵守所有法律及法規的情況。

其他信息
董事須對年度報告中所呈列的其他信息及歐洲內含價值基準補充資料負責。我們對歐洲內含價值基準補充資料的意見並不涵蓋其他信息，因此，我們不對該等其他信息發表審計意見，亦不就此發表任何形式的鑒證結論。

我們的責任是閱讀其他信息，並在此過程中根據我們對歐洲內含價值基準補充資料的審計工作，考慮其他信息是否存在重大錯誤陳述或是否與歐洲內含價值基準補充資料或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸。僅根據這些工作，我們並無發現其他信息存在重大錯誤陳述。

董事的責任
誠如第348頁所載的董事聲明中更詳盡的闡釋所述，董事須負責根據歐洲保險財務總監論壇於二零一六年頒佈的歐洲內含價值原則(「歐洲內含價值原則」)使用歐洲內含價值基準業績附註載列的方法及假設編製歐洲內含價值基準補充資料。彼等亦負責：落實彼等認為擬備歐洲內含價值基準補充資料所必要的內部控制，以使歐洲內含價值基準補充資料不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；釐定編製基準於有關情況下可予接受；評估　貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項；以及使用持續經營會計基礎，除非彼等擬將　貴集團清盤或終止營運，或別無其他實際的替代方案。

核數師的責任
我們的目標是就歐洲內含價值基準補充資料整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並在核數師報告中發表我們的意見。合理保證是高水平的保證，但並不能保證按照《國際審計準則(英國)》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可能由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響歐洲內含價值基準補充資料使用者依賴歐洲內含價值基準補充資料所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

有關我們的責任的更完整描述載於財匯局網站www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities。

我們審計工作的目的以及我們須對誰負責
本報告乃根據我們的聘用條款而僅向　貴公司作出。我們已進行審計工作以便我們可向　貴公司說明我們獲聘在本報告向　貴公司說明的事項，除此以外，本報告不可用作其他用途。在法律容許的最大限度內，我們概不就我們的審計工作、本報告或我們所作出的意見向　貴公司以外任何人士承擔或負上任何責任。

Philip Smart
代表KPMG LLP
特許會計師
倫敦

二零二一年三月二日

額外資料

目錄

354 額外未經審核財務資料索引
379 風險因素
391 詞彙
396 股東資料
399 聯絡我們

額外未經審核財務資料索引

	頁碼
I 額外財務資料	
(i) 本集團資本狀況	355
(ii) 管理基金	359
(iii) 控股公司現金流量	360
(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析	361
(v) 亞洲業務—按業務單位劃分的經調整經營溢利分析	365
(vi) 亞洲長期業務預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬	367
(vii) 購股權計劃	369
(viii) 英國保誠歷史財務資料摘要	371
II 替代業務表現指標的計算方法	
(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬	373
(ii) 《國際財務報告準則》淨資本負債比率的計算方法	373
(iii) 《國際財務報告準則》股東權益回報	374
(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法	375
(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法	375
(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬	375
(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬	376
(viii) 《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬	376
(ix) 內含價值回報的計算方法	377
(x) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法	378

I 額外財務資料

I(i) 本集團資本狀況

概覽

Prudential plc會採用已與香港保險業監管局(保監局)協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。英國保誠最終將須遵守該集團監管框架。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，同樣將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。

預期有關集團監管方法大致與當地資本總和法所採用者相同，惟債務工具的處理方法將受集團監管框架下的過渡安排所規限。經香港保監局同意，現僅可將特定債券(即由Prudential plc於M&G plc分拆日期發行的後償債務工具)列為合資格的集團當地資本總和法資本來源，以滿足集團最低及所需資本要求。Prudential plc發行的優先債務工具並無作為集團資本來源的一部分入賬，而於當地資本總和法業績中被視為債務。根據集團監管框架，英國保誠初步分析表明，Prudential plc發行的所有債務工具(優先及後償)均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源。若屬此種情況，於下文呈列的二零二零年十二月三十一日集團股東當地資本總和法覆蓋比率(相較集團最低資本要求)將上升35個百分點至363%，惟仍有待香港保監局最終批准。

有關當地資本總和法的進一步詳情載於下文編製基準一節。

就受監管保險實體而言，根據香港保監局的集團監管要求計入當地資本總和法指標的資本來源及所需資本均以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準。於二零二零年十二月三十一日，保誠集團資本來源的盈餘總額較運用當地資本總和法計算的監管規定的集團最低資本要求高264億美元，其中未計派付二零二零年第二次中期普通股息，相當於覆蓋比率為329%。

本集團於香港、新加坡及馬來西亞持有重大分紅業務。倘不包括該保單持有人業務應佔的資本來源及最低資本要求，二零二零年十二月三十一日保誠集團股東的當地資本總和法資本來源盈餘較監管規定的集團最低資本要求高110億美元，其中未計派付二零二零年第二次中期普通股息，相當於覆蓋比率為328%。

以集團最低資本要求為基礎的集團估計當地資本總和法資本狀況

Prudential plc應佔金額	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	總計	減保單持有人	股東	總計	減保單持有人	股東
資本來源(十億美元)	37.9	(22.1)	15.8	33.1	(19.1)	14.0
集團最低資本要求(十億美元)	11.5	(6.7)	4.8	9.5	(5.0)	4.5
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)(十億美元)	26.4	(15.4)	11.0	23.6	(14.1)	9.5
當地資本總和法比率(相較集團最低資本要求)(%)	329%		328%	348%		309%

於二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日按分部劃分的股東當地資本總和法資本狀況分別呈列如下，以作比較：

Prudential plc應佔金額	二零二零年十二月三十一日 十億美元					
			股東			
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
資本來源	33.7	(22.1)	11.6	4.6	(0.4)	15.8
集團最低資本要求	10.1	(6.7)	3.4	1.4	–	4.8
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	23.6	(15.4)	8.2	3.2	(0.4)	11.0

Prudential plc應佔金額	二零一九年十二月三十一日 十億美元					
			股東			
	亞洲總計	減保單持有人	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計
資本來源	26.8	(19.1)	7.7	5.3	1.0	14.0
集團最低資本要求	8.0	(5.0)	3.0	1.5	–	4.5
當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	18.8	(14.1)	4.7	3.8	1.0	9.5

上表呈列的所有金額均不包括非控股權益應佔金額。例如，美國業務的金額僅與英國保誠於Jackson Financial Inc.的88.9%經濟利益有關。

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

敏感度分析

集團股東當地資本總和法資本狀況(以集團最低資本要求為基礎)對市況重大變動的估計敏感度如下：

市場敏感度的影響[附註(1)]	二零二零年十二月三十一日 當地資本總和法盈餘 十億美元	二零二零年十二月三十一日 當地資本總和法比率 %	二零一九年十二月三十一日 當地資本總和法盈餘 十億美元	二零一九年十二月三十一日 當地資本總和法比率 %
基礎狀況	11.0	328%	9.5	309%
影響：				
股票市場瞬間上升10%	0.3	15%	不適用	不適用
股票市場瞬間下跌20%	0.6	(13)%	1.5	(9)%
股票市場下跌40%[附註(2)]	(0.2)	(23)%	(0.2)	(39)%
利率下降50個基點	(1.2)	(39)%	(0.2)	(17)%
利率上升100個基點	(1.0)	11%	(1.3)	(19)%
信貸息差上升100個基點[附註(3)]	0.1	14%	(1.6)	(36)%

附註

(1) 本集團業績包括該等壓力下亞洲及美國當地資本總和法盈餘變動的綜合影響。股票下跌及利率下降敏感度包括預期衍生工具收益所推動的美國業務的正面盈餘影響，以及亞洲業務的負面盈餘影響，而利率下降敏感度的負面盈餘影響乃受香港業務所推動，反映當前監管框架下存在的會計錯配。

(2) 如屬動態對沖，允許重新調整，方法是假設瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%。

(3) 於二零一九年十二月三十一日，美國風險為本資本的償付能力狀況包括採用相當於預計信貸違約10倍的壓力，而非二零二零年十二月三十一日採用的信貸息差提高100個基點。

上述敏感度結果假設出現瞬間市場變動並反映於估值日期的所有間接影響。瞬間市場變動假設不包括出現(40)%的股票敏感度，就Jackson而言，即假設市場瞬間下跌20%及在其後四週內進一步下跌20%，而動態對沖則假設於該期間內重新調整。除假設Jackson在(40)%的股票敏感度情況下重新調整動態對沖外，敏感度結果僅計及有限的管理措施(如調整未來保單持有人紅利)。倘若相關經濟情況持續，則財務影響或會與上述即時影響有所不同。在此情況下，管理層亦可採取額外措施幫助緩解有關壓力的影響，包括(但不限於)調整投資組合、進一步對沖市場風險、增加採用再保險、對有效給付進行重新定價、調整新業務定價及在售新業務組合。

集團股東當地資本總和法盈餘變動分析

集團股東當地資本總和法盈餘(以集團最低資本要求為基礎)由二零一九年十二月三十一日的95億美元到二零二零年十二月三十一日的110億美元的估計變動概要載列於下表。

	二零二零年 十億美元	二零一九年 十億美元
於一月一日的結餘	9.5	9.7
經營性：		
來自有效業務的經營資本收入	2.2	2.5
新業務投資	(0.2)	(0.6)
經營資本收入	2.0	1.9
非經營及其他資本變動：		
非經營經驗(包括市場變動)	(2.0)	(0.6)
監管變動	2.2	0.1
向Athene以再保險分出美國定額年金及定額指數年金有效業務組合	0.8	–
Athene美國股權投資	(0.2)	–
美國對沖模型修訂	(0.4)	–
其他企業業務	(0.1)	(0.8)
M&G分拆成本	–	(0.4)
後償債贖回	–	(0.5)
與M&G分拆相關的影響	–	1.0
非經營業績	0.3	(1.2)
來自已終止經營業務(M&G plc)的匯款	–	0.7
外界股息	(0.8)	(1.6)
股息影響淨額	(0.8)	(0.9)
當地資本總和法盈餘變動淨額	1.5	(0.2)
於十二月三十一日的結餘	11.0	9.5

二零二零年集團股東當地資本總和法盈餘估計變動受以下因素影響：

- *經營資本收入20億美元：*來自有效業務的預期回報，被年內承保新業務開支部分抵銷；
- *非經營經驗(20)億美元：*包括股市上揚對Jackson扣除保單持有人準備金及所需資本變動後的衍生工具的負面影響，以及年內利率下跌對美國及亞洲盈餘的負面影響，被管理措施(包括於二零二零年七月獲監管機構批准的香港估值利率變動所帶來的收益)部分抵銷；
- *監管變動22億美元：*反映新加坡於二零二零年三月三十一日生效的全新風險為本資本框架(RBC2)所帶來的裨益；
- *向Athene以再保險分出美國定額年金及定額指數年金的有效業務組合8億美元：*是項交易(二零二零年六月一日生效)增加了當地資本總和法盈餘，包括收取的分保佣金及撥回所需資本並扣減稅項及對美國資本來源造成的不利的間接影響；
- *Athene股權投資(2)億美元：*這指對Athene對英國保誠的美國業務作出的5.00億美元股權投資(以換取同一項業務的11.1%的經濟利益，於二零二零年七月完成)的當地資本總和法盈餘的影響淨額；
- *美國對沖模型修訂(4)億美元：*於二零一九年十二月三十一日，Jackson提早採納全國保險監督協會估值手冊最低標準第VM-21號條文。二零二零年，Jackson認為簡化的模型假設與其採納VM-21的初衷相違背，且就計算準備金及資本所採納的經修訂模型令盈餘減少3.90億美元；
- *其他企業業務(不包括分拆項目)中的(1)億美元：*這指對期內其他企業交易的當地資本總和法盈餘的影響，於二零二零年主要包括《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1所述的香港再保險交易產生的利益8億美元，被主要來自與泰國TMB的戰略銀行保險合夥關係的(9)億美元所抵銷；及
- *股息影響淨額(8)億美元：*指於二零二零年派付的外界股息。

集團股東當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘(不包括無形資產)的對賬

	二零二零年十二月三十一日 十億美元				二零一九年十二月三十一日 十億美元
	亞洲	美國	未分配至分部	集團總計	集團總計
估計集團股東當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)	8.2	3.2	(0.4)	11.0	9.5
提高對歐洲內含價值自由盈餘的所需資本附註(1)	(0.8)	(2.0)	–	(2.8)	(2.8)
按市值調整盈餘資產及核心結構性借款附註(2)	0.5	0.3	(0.4)	0.4	0.3
加回不獲認可的資產附註(3)	0.2	0.1	–	0.3	0.2
適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減附註(4)	(3.1)	–	–	(3.1)	(0.9)
其他	–	0.1	0.2	0.3	0.3
歐洲內含價值自由盈餘(不包括無形資產)*	5.0	1.7	(0.6)	6.1	6.6

* 基於本集團歐洲內含價值基準業績內集團的自由盈餘變動報表所示「自由盈餘(不包括分銷權及其他無形資產)」。

附註

(1) 歐洲內含價值項下的所需資本，最低設定為亞洲當地法定通知要求，以便與最低資本要求區分。Jackson的所需資本須根據全國保險監督協會的公司行動水平規定設定為風險為本資本的250%。其高於當地資本總和法盈餘(相較集團最低資本要求)中計入的100%公司行動水平的單一法律實體法定最低資本要求。

(2) 歐洲內含價值原則規定盈餘資產須按公允價值入賬及中央核心優先債須按市值持有。在當地資本總和法盈餘內，部分當地監管制度會按成本估值若干資產，並按攤銷成本持有核心優先債。

(3) 當地資本總和法限制對若干種類的非無形資產估值，而在多數情況下有關資產均被視為可悉數確認入自由盈餘。其中亦有例外，當地資本總和法盈餘與歐洲內含價值自由盈餘均將Jackson所持遞延稅項資產限制在當地監管機構准許納入當地法定資本來源數量之內。

(4) 適用於歐洲內含價值自由盈餘的扣減主要包括：新加坡根據RBC2框架項下第一級資本要求匯報歐洲內含價值自由盈餘的影響，其中已撇減若干負值準備金，而獲當地資本總和法採用的RBC2全面監管狀況則允許確認有關準備金；以及對歐洲內含價值自由盈餘採用中國精算師協會發佈的內含價值報告方法的影響，以比較當地監管規定按中國風險導向的償付能力體系報告的盈餘(主要來自根據中國精算師協會內含價值方法的規定在歐洲內含價值淨值內設立遞延利潤負債)。

I 額外財務資料 續

I(i) 本集團資本狀況 續

集團《國際財務報告準則》股東權益與股東當地資本總和法資本來源狀況的對賬

	二零二零年十二月三十一日 十億美元	二零一九年十二月三十一日 十億美元
集團《國際財務報告準則》股東權益	20.9	19.5
撇除《國際財務報告準則》財務狀況報表確認的遞延保單獲得成本、商譽及無形資產	(21.1)	(18.2)
按《國際財務報告準則》賬面值增加後償債附註(1)	4.6	4.6
估值差額附註(2)	11.3	8.6
其他附註(3)	0.1	(0.5)
估計集團股東當地資本總和法資本來源	15.8	14.0

附註

(1) 後償債於當地資本總和法項下被視為資本來源，但於《國際財務報告準則》項下被視為負債。

(2) 估值差額反映《國際財務報告準則》和當地法定估值規則之間資產及負債估值基準的差異，包括不被認列的資產的扣減。在有關重大差異均來自Jackson，其《國際財務報告準則》變額年金保證儲備均按公允價值基準進行估值，而按當地法定儲備則反映長期歷史利率。此外，該業務中與退保手續費有關的開支撥備會扣減美國當地法定儲備，而《國際財務報告準則》並無計提有關撥備，而是將保單獲得成本遞延作為一項單獨資產計入資產負債表（其在法定資產負債表中未予確認）。其他重大差異亦包括在新加坡的RBC2當地資本來源可於當地法定狀況中確認若干負值準備金，而有關準備金根據《國際財務報告準則》則不予確認。

(3) 其他差額包括其他對賬項目產生的對非控股權益的間接影響。

編製基準

在集團監管框架生效前，英國保誠會採用已與香港保監局協定的當地資本總和法，釐定集團監管資本要求的最低及規定水平。全集團的當地法定資本要求的總和為用於釐定集團監管資本要求，不計提各業務之間的風險分散準備。集團資本來源按受監管實體根據當地償付能力制度的資本來源及非受監管實體的《國際財務報告準則》淨資產之和（連同下文所述調整）予以釐定。

釐定當地資本總和法資本來源及所需資本時，已採用以下原則：

- 就受監管保險實體而言，資本來源及所需資本乃以各司法權區當地適用的償付能力制度為基準，而最低所需資本設為單一法律實體法定最低資本要求。分紅基金的處理方法與當地基準一致；
- 就美國保險實體而言，資本來源及所需資本乃以全國保險監督協會設立的美國本地風險為本資本框架為基準，而最低所需資本設為公司行動水平風險為本資本的100%；
- 就資產管理業務及其他受監管實體而言，股東資本狀況按各司法權區適用的行業基準計算，而最低所需資本則以單一法律實體法定最低資本要求為基準；
- 就非受監管實體而言，資本來源乃以《國際財務報告準則》資產淨值（經扣除無形資產）為基準。概無就非受監管實體持有所需資本；
- 就本集團持股低於100%的實體而言，實體對本集團當地資本總和法資本來源及所需資本的貢獻指本集團分佔的該等金額，並不包括非控股權益應佔的任何金額；
- 於附屬公司、合營企業及聯營公司的投資（包括（如有）於接受方資產負債表內確認為資本的貸款）自相關控股公司對銷，以避免重複計算資本來源；及
- 香港保監局已同意，可將特定債券（即由Prudential plc於M&G plc分拆日期發行的後償債務工具）計入集團資本來源的一部分，以滿足集團最低及所需資本要求。Prudential plc發行的優先債務工具並無作為集團資本來源入賬，而於上文呈列的當地資本總和法業績中被視為債務。

I(ii) 管理基金

就英國保誠旗下資產管理業務而言，代表第三方管理的基金並無於財務狀況報表列賬。然而，該等基金亦是一項帶動盈利的驅動因素。因此，英國保誠分析每個年度的管理基金變動，主要針對本集團外部的管理基金和主要由本集團旗下保險業務所持有的管理基金。下表根據分部分析本集團於財務狀況報表中持有的基金以及由英國保誠旗下資產管理業務管理的外部基金。

	二零二零年十二月三十一日 十億美元	二零一九年十二月三十一日 十億美元
亞洲業務：		
內部基金	171.4	141.9
瀚亞投資的外部基金，包括M&G plc*(分析見附註I(v))	109.6	124.7
	281.0	266.6
美國業務—內部基金	273.7	273.4
其他業務	3.6	3.9
本集團管理基金總額	558.3	543.9

* 代M&G plc管理的基金呈列為外部(而非內部)管理基金，以與自二零一九年十月分拆事項後的呈列保持一致。

附註

本集團管理基金總額包括：

	二零二零年十二月三十一日 十億美元	二零一九年十二月三十一日 十億美元
合併財務狀況報表上的投資總額與現金及現金等價物	437.4	412.6
瀚亞投資的外部基金，包括M&G plc	109.6	124.7
合營企業及聯營公司持有的內部管理基金(不包括歸屬於合併集體投資計劃外部單位持有人的資產)及其他調整	11.3	6.6
本集團管理基金總額	558.3	543.9

I 額外財務資料 續

I(iii) 控股公司現金流量

控股公司現金流量闡述中央管理集團控股公司的現金及短期投資變動，並有別於《國際財務報告準則》現金流量報表會包括年內所有現金流量(包括與保單持有人及股東資金有關的現金流量)。因此，控股公司現金流量更能說明本集團的中央流動資金情況。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
按業務單位劃分的匯入現金淨額附註(a)：		
來自持續經營業務		
亞洲附註(b)	716	950
Jackson附註(b)	–	509
其他業務附註(c)	55	6
持續經營業務總額	771	1,465
來自已終止經營的英國及歐洲業務	–	684
由業務單位匯入的現金淨額	771	2,149
已付利息淨額附註(d)	(294)	(527)
已收稅項	94	265
企業業務	(235)	(260)
中央流出總額	(435)	(522)
未扣除股息及其他變動的控股公司現金流量	336	1,627
已派付股息	(814)	(1,634)
已扣除股息但未扣除其他變動的營運控股公司現金流量	(478)	(7)
其他變動		
發行及贖回持續經營業務的債務	983	(504)
與持續經營業務相關的其他非經營交易附註(e)	(1,230)	(338)
為執行分拆進行的交易，包括債務代償附註(f)	–	(146)
與已終止經營的英國及歐洲業務相關的分拆成本	(17)	(424)
提前結算英國通脹掛鈎衍生負債	–	(587)
其他變動總額	(264)	(1,999)
控股公司現金流量總額	(742)	(2,006)
於一月一日的現金及短期投資	2,207	4,121
匯兌變動	(2)	92
於十二月三十一日的現金及短期投資	1,463	2,207

附註

(a) 現金匯款淨額包括股息及來自業務單位的其他轉撥，反映生成的盈利和賺取的資本。

(b) 二零一九年來自業務單位的重大現金匯款均使用遠期合約對沖英鎊，而該等合約決定著相關匯款記入控股公司現金流量的英鎊金額。因此，有關隱含利率或會不同於以美元列值的控股公司現金流量所用利率(見附註(g))。

(c) 來自其他業務的匯款5,500萬美元反映預計不會再產生的集團間利息收入。

(d) 二零一九年的已付利息淨額包括M&G plc於二零一九年十月分拆前轉為由其代償債務的有關金額2.31億美元。

(e) 與持續經營業務有關的其他企業業務主要反映就大華銀行及TMB Bank等銀行保險安排作出的付款。

(f) 為執行分拆進行的交易指於二零一九年作為籌備分拆英國及歐洲業務(M&G plc)一部分所採取的步驟對控股公司現金流量的影響，包括轉讓附屬公司及公司間貸款結算、收取分拆前股息以及由M&G plc取代Prudential plc成為若干後償債的發行人。

(g) 於二零一九年十二月三十一日，本集團將其中央持有現金管理基準由英鎊變更為美元，因此，上述二零二零年呈報的控股公司現金流量報表已直接以美元編製，而二零一九年的數額均對此前刊發過的數額重新呈列以反映該項變動。二零一九年比較資料以英鎊編製，反映當時控股公司現金的管理。年內現金變動均以交易發生當月的英鎊兌美元月末匯率由英鎊換算為美元。年初及年末現金結餘已分別使用年初及年末的即期匯率由英鎊換算為美元。有別於此的是，於二零一九年派付的外界股息已按派付當日的匯率予以換算，以確保與財務報表保持一致。

I(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析

本附表將本集團來自持續經營業務的經調整經營溢利以相關驅動因素分類，並採用下列類別：

- **息差收入**代表淨投資收入及計入若干保單持有人賬戶的金額之間的差額，不包括股東淨資產的經營性投資回報(已獨立披露為股東資產預期回報)。
- **手續費收入**代表淨投資表現驅動的利潤，乃隨相關保單持有人基金規模變動的費用扣除投資管理開支。
- **分紅業務**代表期內股東自分紅業務的稅前轉撥。
- **保險損益差**主要代表來自死亡率及發病率的保險風險的利潤。
- **收入準備金**主要代表為支付保單獲得成本及行政開支(見下文)而自保費中扣除的金額。
- **保單獲得成本及行政開支**代表期內產生的股東應佔支出，不包括未計入分部利潤的重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本等項目，亦不包括更適宜計入其他類別的項目(例如將投資支出自投資收入中扣除以列作息差收入或手續費收入的一部分(如適用))。
- **遞延保單獲得成本調整**包括期內的遞延保單獲得成本攤銷，不包括投資回報中與短期波動有關的金額，以及扣除就期內承保的新業務遞延的成本。

(a) 溢利率分析

以下根據保單持有人負債溢利率或其他相關的驅動因素分析本集團若干經調整經營溢利來源。二零一九年比較資料已按實質匯率及固定匯率進行呈列，以抵銷匯兑換算的影響。固定匯率業績乃使用本年度外幣匯率折算上一年度的業績而計算。所有固定匯率溢利金額均已按照本年度的平均匯率進行換算。在亞洲，固定匯率平均負債已使用相應的本年度年初及年末或季末匯率進行換算。

	二零二零年				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	**美國** 百萬美元 附註(c)	**集團總計** 百萬美元	**平均負債** 百萬美元	**溢利率** 基點
息差收入	296	521	817	86,596	94
手續費收入	282	3,386	3,668	217,863	168
分紅業務	117	–	117	73,375	16
保險損益差	2,648	1,298	3,946		
收入準備金	2,936	–	2,936		
開支：					
保單獲得成本*	(1,904)	(991)	(2,895)	5,619	(52)%
行政開支	(1,539)	(1,744)	(3,283)	312,215	(105)
遞延保單獲得成本調整	382	317	699		
股東資產預期回報	212	–	212		
	3,430	2,787	6,217		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(46)	–	(46)		
長期業務的經調整經營溢利	3,384	2,787	6,171		
資產管理的經調整經營溢利	283	9	292		
分部經調整經營溢利總計	3,667	2,796	6,463		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

I 額外財務資料 續

I(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析 續

	二零一九年實質匯率				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元	溢利率 基點
息差收入	321	642	963	86,887	111
手續費收入	286	3,292	3,578	208,353	172
分紅業務	107	–	107	58,032	18
保險損益差	2,244	1,317	3,561		
收入準備金	3,035	–	3,035		
開支：					
保單獲得成本*	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,384	(44)%
行政開支	(1,437)	(1,675)	(3,112)	303,339	(103)
遞延保單獲得成本調整	430	510	940		
股東資產預期回報	194	26	220		
	3,024	3,038	6,062		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(31)	–	(31)		
長期業務的經調整經營溢利	2,993	3,038	6,031		
資產管理的經調整經營溢利	283	32	315		
分部經調整經營溢利總計	3,276	3,070	6,346		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

	二零一九年固定匯率				
	亞洲 百萬美元 附註(b)	美國 百萬美元 附註(c)	集團總計 百萬美元	平均負債 百萬美元	溢利率 基點
息差收入	319	642	961	87,413	110
手續費收入	283	3,292	3,575	208,095	172
分紅業務	107	–	107	58,492	18
保險損益差	2,234	1,317	3,551		
收入準備金	3,032	–	3,032		
開支：					
保單獲得成本*	(2,156)	(1,074)	(3,230)	7,391	(44)%
行政開支	(1,430)	(1,675)	(3,105)	303,607	(102)
遞延保單獲得成本調整	426	510	936		
股東資產預期回報	193	26	219		
	3,008	3,038	6,046		
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(30)	–	(30)		
長期業務的經調整經營溢利	2,978	3,038	6,016		
資產管理的經調整經營溢利	278	32	310		
分部經調整經營溢利總計	3,256	3,070	6,326		

* 保單獲得成本比率乃按佔該年度的年度保費等值銷售額百分比計算。

(b) 溢利率分析—亞洲

	二零二零年			二零一九年實質匯率			二零一九年固定匯率		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	296	39,895	74	321	29,706	108	319	30,232	106
手續費收入	282	28,014	101	286	27,413	104	283	27,155	104
分紅業務	117	73,375	16	107	58,032	18	107	58,492	18
保險損益差	2,648			2,244			2,234		
收入準備金	2,936			3,035			3,032		
開支：									
保單獲得成本附註(3)	(1,904)	3,696	(52)%	(2,156)	5,161	(42)%	(2,156)	5,168	(42)%
行政開支	(1,539)	67,909	(227)	(1,437)	57,119	(252)	(1,430)	57,387	(249)
遞延保單獲得成本調整附註(4)	382			430			426		
股東資產預期回報	212			194			193		
		3,430			3,024			3,008	
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支附註(5)	(46)			(31)			(30)		
長期業務的經調整經營溢利	3,384			2,993			2,978		
資產管理(瀚亞投資)的經調整經營溢利	283			283			278		
亞洲經調整經營溢利總額	3,667			3,276			3,256		

附註

(1) 亞洲的平均負債計算方法通常取自年初及年末結餘數值。於二零二零年，鑒於本年度多個月內市場劇烈動盪，用於計算亞洲手續費收入損益差的平均負債乃按整個年度的季末結餘數值計算，而非僅按年初及年末結餘數值計算，以進行更有意義的分析。雖然影響微乎其微，但為保持一致，二零一九年的損益差已予以修訂。

(2) 溢利率代表年內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例(不包括未分配盈餘)。

(3) 保單獲得成本比率乃按佔包括分紅業務銷售額在內的年度保費等值銷售額百分比計算。保單獲得成本僅包括與股東支持業務相關者。二零二零年，股東保單獲得成本於股東相關年度保費等值銷售額的佔比(不包括分紅業務相關銷售額)為68%(二零一九年：66%)。

(4) 遞延保單獲得成本調整包括於二零二零年關於合營企業及聯營公司的進賬7,300萬美元(二零一九年：按實質匯率基準計算，進賬7,200萬美元)。

(5) 根據《國際財務報告準則》，本集團於合營企業及聯營公司的投資(以權益法入賬)所分佔業績，經扣除相關稅項後被計入本集團的稅前利潤。於亞洲經營溢利驅動因素分析中，該等稅項開支獨立列示，以令合營企業及聯營公司的貢獻被納入溢利率分析時可與亞洲區餘下業務保持一致基準。

I 額外財務資料 續

I(iv) 經調整經營溢利按驅動因素分析 續

(c) 溢利率分析 — 美國

	二零二零年			二零一九年		
	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)	利潤 百萬美元	平均負債 百萬美元 附註(1)	溢利率 基點 附註(2)
息差收入	521	46,701	112	642	57,181	112
手續費收入	3,386	189,849	178	3,292	180,940	182
保險損益差	1,298			1,317		
開支						
保單獲得成本附註(3)	(991)	1,923	(52)%	(1,074)	2,223	(48)%
行政開支	(1,744)	244,306	(71)	(1,675)	246,220	(68)
遞延保單獲得成本調整	317			510		
股東資產預期回報	–			26		
長期業務的經調整經營溢利附註(4)	2,787			3,038		
資產管理的經調整經營溢利	9			32		
美國經調整經營溢利總額	2,796			3,070		

附註

(1) 美國的平均負債計算方法通常取自整個期間的月末結餘數值，而非僅取自年初及年末結餘數值。美國的手續費收入平均負債按每日結餘而非月末結餘進行計算，以便進行更有價值的手續費收入分析，手續費收入計入每日賬戶結餘。息差收入的平均負債乃基於其所屬一般賬戶的負債並且不包括自二零二零年六月月末結餘起由Athene分保的負債。用以計算行政開支準備金的平均負債不包括在Jackson收購前由第三方分保的REALIC負債及自二零二零年六月月末結餘起由Athene分保的負債。

(2) 溢利率代表期內賺取的經營回報佔相關級別的保單持有人負債的比例。

(3) 保單獲得成本比率乃按佔與股東支持業務相關的年度保費等值銷售額百分比計算。

(4) 長期業務於扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前後的經調整經營溢利分析列示如下：

	二零二零年 百萬美元			
	未扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 已產生	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 已遞延	已扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經調整經營溢利總額	3,461	–	–	3,461
保單獲得成本	–	(991)	740	(251)
遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：				
正常	–	–	(753)	(753)
減速	–	–	330	330
美國經調整經營溢利總額 — 長期業務	3,461	(991)	317	2,787

	二零一九年 百萬美元			
	未扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 已產生	保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整 已遞延	已扣除保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整
保單獲得成本及遞延保單獲得成本調整前的經調整經營溢利總額	3,602	–	–	3,602
保單獲得成本	–	(1,074)	807	(267)
遞延保單獲得成本調整 — 原有遞延保單獲得成本攤銷：				
正常	–	–	(577)	(577)
減速	–	–	280	280
美國經調整經營溢利總額 — 長期業務	3,602	(1,074)	510	3,038

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

(a) 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析

亞洲業務的經調整經營溢利分析如下。下表按實質匯率及固定匯率基準呈列二零一九年的業績，以抵銷外匯折算的影響。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元		二零二零年相對於二零一九年 %	
		實質匯率	固定匯率	實質匯率	固定匯率
中國合營企業	251	219	219	15%	15%
香港	891	734	742	21%	20%
印尼	519	540	525	(4)%	(1)%
馬來西亞	309	276	272	12%	14%
菲律賓	95	73	76	30%	25%
新加坡	574	493	487	16%	18%
台灣	85	74	77	15%	10%
泰國	210	170	169	24%	24%
越南	270	237	237	14%	14%
其他	73	70	68	4%	7%
非經常性項目*	153	138	136	11%	13%
保險業務總計	3,430	3,024	3,008	13%	14%
分佔合營企業及聯營公司相關稅項開支	(46)	(31)	(30)	(48)%	(53)%
長期業務總計	3,384	2,993	2,978	13%	14%
資產管理(瀚亞投資)	283	283	278	–	2%
亞洲經調整經營溢利總額	3,667	3,276	3,256	12%	13%

* 指若干預計不會再出現的小項目。

(b) 瀚亞投資經調整經營溢利分析

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入附註(1)	646	636
業績表現相關費用	7	12
經營收入(扣除佣金)附註(2)	653	648
經營開支附註(2)	(336)	(329)
本集團應佔合營企業經營溢利稅項	(34)	(36)
經調整經營溢利	283	283
瀚亞投資管理的基金平均值	2,271億美元	2,140億美元
以經營收入為基礎的溢利率*	28個基點	30個基點
成本／收入比率†	52%	52%

附註

(1) 瀚亞投資未計業績表現相關費用的經營收入可進一步分析如下：

	零售 百萬美元	溢利率* 基點	機構‡ 百萬美元	溢利率* 基點	總計 百萬美元	溢利率* 基點
二零二零年	390	52	256	17	646	28
二零一九年	392	52	244	18	636	30

* 溢利率指未計業績表現相關費用的經營收入佔相關管理基金的比例。有關平均值則根據瀚亞月終的內外部管理基金計算得出。該等金額不包括由本集團保險業務持有但由保誠集團以外的第三方管理的任何基金。

† 成本／收入比率反映成本佔未計業績表現相關費用的經營收入的百分比。

‡ 機構項下包括內部基金。

(2) 經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

I 額外財務資料 續

I(v) 亞洲業務 — 按業務單位劃分的經調整經營溢利分析 續

(c) 瀚亞投資管理基金總額

本集團旗下亞洲資產管理業務瀚亞投資管理外部基金及本集團的保險業務基金。下表對瀚亞投資的管理基金總額進行分析。

	二零二零年十二月三十一日 十億美元	二零一九年十二月三十一日 十億美元
外部管理基金，不包括代M&G plc管理的基金附註(1)		
零售	66.9	73.7
機構	13.8	11.0
貨幣市場基金	13.2	13.3
	93.9	98.0
代M&G plc管理的基金附註(2)	15.7	26.7
外部管理基金（包括M&G plc）	109.6	124.7
內部管理基金	138.2	116.4
管理基金總額附註(3)	247.8	241.1

附註

(1) 外部管理基金（不包括代M&G plc管理的基金）的變動分析如下：

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
於一月一日	98,005	77,762
市場流入總額	116,743	282,699
贖回額	(126,668)	(276,215)
市場及其他變動	5,783	13,759
於十二月三十一日	93,863	98,005

上述變動分析包括於二零二零年十二月三十一日與亞洲貨幣市場基金相關的131.98億美元（二零一九年十二月三十一日：133.37億美元）。二零二零年的投資流量包括瀚亞貨幣市場基金流入總額763.17億美元（二零一九年：2,366.03億美元）及流入淨額4,800萬美元（二零一九年：流出淨額(18.56)億美元）。

(2) 代M&G plc管理的基金的變動分析如下：

	二零二零年 百萬美元
於一月一日	26,717
流量淨額	(10,033)
其他	(947)
於十二月三十一日	15,737

(3) 按資產類別劃分的管理基金總額分析如下：

	二零二零年十二月三十一日		二零一九年十二月三十一日	
	十億美元	佔總額百分比	十億美元	佔總額百分比
股票	103.9	42%	107.0	44%
固定收益	125.7	51%	116.2	48%
另類基金	2.7	1%	3.4	2%
貨幣市場基金	15.5	6%	14.5	6%
管理基金總額	247.8	100%	241.1	100%

I(vi) 亞洲長期業務預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬

下表列示亞洲長期業務的有效業務價值及相關所需資本如何被預測為於隨後40年轉化成自由盈餘。儘管亞洲業務內含價值中約8%於該日之後產生，但所示年度所產生現金流量的分析被視為最具意義。模擬的現金流量採用與本集團的內含價值報告基礎相同的方法，因此亦包含編製本集團二零二零年業績所使用的相同假設及敏感度。

Jackson自本集團剝離後，將不再發佈歐洲內含價值業績，因此本節僅涵蓋亞洲業務。

除列出預期於二零二零年十二月三十一日所有有效業務產生的按已貼現及未貼現基準計算的金額，表格亦呈列二零二零年的新業務投資預期於相同的40年期間所產生的未來自由盈餘。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元			
	亞洲長期業務			
	所有有效業務預期產生的金額*		二零二零年承保的新業務預期產生的金額*	
預期出現時間	未貼現	已貼現	未貼現	已貼現
二零二一年	2,156	2,088	261	252
二零二二年	2,084	1,924	184	166
二零二三年	2,085	1,843	176	151
二零二四年	1,978	1,679	158	130
二零二五年	1,928	1,578	160	126
二零二六年	1,895	1,495	149	114
二零二七年	1,924	1,472	155	118
二零二八年	1,938	1,440	154	112
二零二九年	1,647	1,146	148	104
二零三零年	1,953	1,379	151	103
二零三一年	1,867	1,267	142	92
二零三二年	1,794	1,169	140	87
二零三三年	1,726	1,085	128	75
二零三四年	1,679	1,022	122	68
二零三五年	1,641	968	133	69
二零三六年	1,592	916	111	58
二零三七年	1,571	880	110	56
二零三八年	1,558	846	109	53
二零三九年	1,552	822	108	50
二零四零年	1,507	770	117	50
二零四一年至二零四五年	7,008	3,315	510	208
二零四六年至二零五零年	6,287	2,589	485	162
二零五一年至二零五五年	5,218	1,878	433	124
二零五六年至二零六零年	4,488	1,411	398	96
預期於未來40年產生的自由盈餘總額	59,076	34,982	4,742	2,624

* 分析並不包括已計入二零二零年十二月三十一日有效業務價值及所需資本但沒有明確支付或收款時間的金額，亦不包括預期於二零六零年之後產生的任何自由盈餘。

I 額外財務資料 續

I(vi) 亞洲長期業務預期由有效業務價值及所需資本轉撥至自由盈餘的對賬 續

二零二零年承保的新業務預期賺取的自由盈餘可與新業務利潤對賬如下：

	二零二零年 百萬美元
預期於二零二一年至二零六零年期間賺取的未貼現自由盈餘	4,742
減：貼現效應	(2,118)
預期於二零二一年至二零六零年期間賺取的已貼現自由盈餘	2,624
預期於二零六零年之後年度賺取的已貼現自由盈餘	252
二零二零年承保的新業務預期賺取的已貼現自由盈餘	2,876
新業務的自由盈餘投資	(559)
其他項目*	(116)
新業務利潤	2,201

* 其他項目包括選擇權及保證的時間值對新業務的影響、外匯影響及其他未計入模型的項目。由於歐洲內含價值新業務利潤金額按平均匯率折算而預期賺取的自由盈餘使用收市匯率折算，故產生外匯影響。

預期有效業務賺取的已貼現自由盈餘可與長期業務的內含價值對賬如下：

	二零二零年 十二月 三十一日 百萬美元
預期於二零二一年至二零六零年期間所有有效業務產生的已貼現金額	34,982
預期於二零六零年之後年度所有有效業務產生的已貼現金額	3,612
預期於二零二零年十二月三十一日所有有效業務產生的已貼現金額	38,594
二零二零年十二月三十一日長期業務的自由盈餘	5,295
其他項目*	(1,081)
長期業務的歐洲內含價值	42,808

* 其他項目指選擇權及保證的時間值影響及其他未計入模型的項目。

於二零二零年十二月三十一日預期所有有效業務賺取的未貼現自由盈餘可與二零一九年十二月三十一日預期產生的金額對賬如下：

	二零二零年 百萬美元	二零二一年 百萬美元	二零二二年 百萬美元	二零二三年 百萬美元	二零二四年 百萬美元	二零二五年 百萬美元	其他 百萬美元	總計 百萬美元
二零一九年預期於二零二零年至二零五九年期間賺取的自由盈餘	1,963	2,088	1,941	1,965	1,895	1,874	51,297	63,023
減：預期當年變現的金額	(1,963)	–	–	–	–	–	–	(1,963)
加：預期於二零六零年賺取的自由盈餘*	–	–	–	–	–	–	1,204	1,204
匯兌差額	–	23	24	23	21	20	652	763
新業務	–	261	184	176	158	160	3,803	4,742
經營變動	–	11	53	42	43	18		
非經營及其他變動	–	(227)	(118)	(121)	(139)	(144)	(8,111)	(8,693)
二零二零年預期於二零二一年至二零六零年期間賺取的自由盈餘	–	2,156	2,084	2,085	1,978	1,928	48,845	59,076

* 不包括二零二零年的新業務。

通過使用與二零二零年內含價值報告相同的假設及方法，於二零二零年十二月三十一日，預期亞洲長期業務於未來五年（包括二零二一年至二零二五年）賺取的自由盈餘總額為102億美元（二零一九年十二月三十一日：99億美元）。

於二零二零年十二月三十一日，預期亞洲長期業務於未來40年按未貼現基準賺取的自由盈餘總額為591億美元，較二零一九年年末預期的630億美元減少39億美元。在亞洲，新業務增加47億美元，連同對經驗進行年度審閱後有利的匯兑收益及經營假設更新，部分抵銷區內利率普遍下跌導致預測回報減少的影響。

亞洲有效長期業務於二零一九年年末賺取的二零二零年實際相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）為22億美元，包括經營假設及經驗差變動2億美元，而二零一九年年末預期的二零二零年變現為20億美元，可進一步分析如下：

	二零二零年 百萬美元
二零二零年預期由有效業務至自由盈餘的轉撥	1,878
現有自由盈餘的預期回報	101
經營假設及經驗差變動	222
有效長期業務賺取的相關自由盈餘（未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本）	2,201
二零一九年十二月三十一日預期於二零二零年賺取的自由盈餘	1,963

I(vii) 購股權計劃

本集團目前透過三項計劃授出購股權，而該等購股權乃透過發行新股份予以行使。駐英國的執行董事及合資格僱員可參與保誠儲蓄相關購股權計劃。駐亞洲的行政人員及合資格僱員可以參與保誠國際儲蓄相關購股權計劃，而駐亞洲若干地區的代理人可以參加非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃。計劃及會計政策的進一步詳情載於《國際財務報告準則》基準合併財務報表附註B2.2。

所有購股權均以零代價授出。概無購股權獲授予主要股東、貨品或服務供應商（不包括根據非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃授予代理人的購股權）或超出相關計劃的個人限額。各參與者於相關計劃下就每份授出的購股權享有的最高股份數目限於該參與者儲蓄合約項下的儲蓄及任何累計紅利或利息總額除以行使價。於二零二零年十二月三十一日，根據股東批准的計劃向所有參與者已發行或可發行的最高股份數目不會超過本公司於過去12個月期間已發行股本的1%。

除非董事議決提前終止該等計劃，否則購股權計劃將於以下日期終止：

— 保誠儲蓄相關購股權計劃：二零二三年五月十六日；
— 保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零二一年五月十九日；及
— 二零一二年非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃：二零二二年五月十二日。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，Prudential plc的加權平均股價為11.64英鎊（二零一九年：15.05英鎊）。

授予董事的購股權詳情載於第191頁的董事薪酬報告。

緊接購股權於本年授出日期前的股份收市價為11.00英鎊。

以下分析顯示各購股權計劃於截至二零二零年十二月三十一日止年度的購股權變動。

I 額外財務資料 續

I(vii) 購股權計劃 續

保誠儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期 開始	行使期 結束	購股權數目 年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一四年九月二十三日	11.55	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	135,963	–	(80,914)	–	–	(55,049)	–
二零一五年九月二十二日	11.11	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	103,140	–	(14,180)	–	–	(80,914)	8,046
二零一六年九月二十一日	11.04	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	225,802	–	(137,913)	–	(326)	(87,563)	–
二零一六年九月二十一日	11.04	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	77,244	–	(8,135)	–	–	(63,731)	5,378
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	502,136	–	(3,283)	(12,568)	(3,731)	(458,646)	23,908
二零一七年九月二十一日	14.55	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	92,940	–	–	–	–	(86,593)	6,347
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二三年一月一日	二零二三年六月三十日	92,823	–	(692)	(14,814)	(180)	(9,934)	67,203
二零一九年十一月二十九日	11.18	二零二五年一月一日	二零二五年六月三十日	21,464	–	–	(10,732)	–	(2,683)	8,049
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	–	74,308	–	–	–	–	74,308
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	–	6,286	–	–	–	–	6,286
				1,251,512	80,594	(245,117)	(38,114)	(4,237)	(845,113)	199,525

此計劃之下可供發行證券的總數為199,525份，佔於二零二零年十二月三十一日已發行股本的0.008%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為14.27英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為1.91英鎊。

非僱員保誠國際儲蓄相關購股權計劃

授出日期	行使價 英鎊	行使期 開始	行使期 結束	購股權數目 年初	已授出	已行使	已註銷	已沒收	已失效	年末
二零一四年九月二十三日	10	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	363,751	–	(317,613)	(15,579)	–	(30,559)	–
二零一五年九月二十二日	9.62	二零一八年十二月一日	二零一九年五月三十一日	935	–	(935)	–	–	–	–
二零一五年九月二十二日	9.62	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	408,255	–	(124,437)	(3,739)	–	–	280,079
二零一六年九月二十一日	9.56	二零一九年十二月一日	二零二零年五月三十一日	159,344	–	(157,813)	–	–	(1,531)	–
二零一六年九月二十一日	9.56	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	218,293	–	–	(3,448)	–	–	214,845
二零一七年九月二十一日	12.59	二零二零年十二月一日	二零二一年五月三十一日	290,365	–	(37,338)	(47,047)	–	–	205,980
二零一七年九月二十一日	12.59	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	194,316	–	–	(4,042)	–	–	190,274
二零一八年九月十八日	12.07	二零二一年十二月一日	二零二二年五月三十一日	199,159	–	–	(5,754)	–	–	193,405
二零一八年九月十八日	12.07	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	130,182	–	–	(655)	–	–	129,527
二零一九年十月二日	9.62	二零二二年十二月一日	二零二三年五月三十一日	355,276	–	–	(24,345)	–	–	330,931
二零一九年十月二日	9.62	二零二四年十二月一日	二零二五年五月三十一日	234,059	–	–	(10,894)	–	–	223,165
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二三年十二月一日	二零二四年五月三十一日	–	205,552	–	(6,753)	–	–	198,799
二零二零年九月二十二日	9.64	二零二五年十二月一日	二零二六年五月三十一日	–	155,346	–	(1,556)	–	–	153,790
				2,553,935	360,898	(638,136)	(123,812)	–	(32,090)	2,120,795

此計劃之下可供發行證券的總數為2,120,795份，佔於二零二零年十二月三十一日已發行股本的0.081%。

緊接購股權於本期間行使日期前的股份加權平均收市價為12.13英鎊。

期內根據此計劃授出的購股權加權平均公允價值為1.96英鎊。

I(viii) 英國保誠歷史財務資料摘要

下表載列所示期間英國保誠的合併財務數據摘要，有關數據源自英國保誠的經審核合併財務報表。

此表僅屬概要，應與英國保誠合併財務報表及載於本文件其他部分的相關附註一併閱讀。

利潤表

《國際財務報告準則》基準業績	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
持續經營業務：					
已賺毛保費	42,521	45,064	45,614	39,800	38,865
分出再保險保費	(32,209)	(1,583)	(1,183)	(1,304)	(1,375)
已賺保費(扣除再保險)	10,312	43,481	44,431	38,496	37,490
投資回報	44,991	49,555	(9,117)	35,574	13,839
其他收入	670	700	531	1,319	1,387
總收入(扣除再保險)	55,973	93,736	35,845	75,389	52,716
給付及賠款及分紅基金未分配盈餘變動(扣除再保險)	(48,205)	(83,905)	(23,426)	(63,808)	(42,881)
保單獲得成本及其他開支	(5,481)	(7,283)	(8,527)	(8,649)	(7,846)
財務成本：股東出資業務的核心結構性借款的利息	(337)	(516)	(547)	(548)	(488)
與企業交易有關的(虧損)溢利	(48)	(142)	(107)	292	(322)
總費用(扣除再保險)	(54,071)	(91,846)	(32,607)	(72,713)	(51,537)
應佔合營企業及聯營公司利潤(扣除相關稅項)	517	397	319	233	200
稅前利潤*(即股東及保單持有人回報應佔稅項)*附註(i)	2,419	2,287	3,557	2,909	1,379
保單持有人回報應佔稅項開支	(271)	(365)	(107)	(321)	(210)
股東回報應佔稅前利潤	2,148	1,922	3,450	2,588	1,169
股東回報應佔稅項抵免(開支)	37	31	(569)	(840)	(119)
來自持續經營業務的利潤	2,185	1,953	2,881	1,748	1,050
來自已終止經營業務的(虧損)利潤	–	(1,161)	1,142	1,333	1,552
年內利潤	2,185	792	4,023	3,081	2,602
按本公司權益持有人應佔年內來自持續經營業務的利潤：					
每股基本盈利(美分)	81.6美分	75.1美分	111.7美分	68.0美分	41.0美分
每股攤薄盈利(美分)	81.6美分	75.1美分	111.7美分	67.9美分	40.9美分

	二零二零年	二零一九年	二零一八年	二零一七年	二零一六年
於報告期內宣派及支付的每股股息	31.34美分	63.18美分	64.34美分	59.32美分	69.72美分
中期普通股息／末期普通股息	31.34美分	63.18美分	64.34美分	59.32美分	55.20美分
特別股息					14.52美分

I 額外財務資料 續

I(viii) 英國保誠歷史財務資料摘要 續

補充《國際財務報告準則》利潤表 — 持續經營業務

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
以長期投資回報為基礎的經調整經營溢利附註(ii)	5,507	5,310	4,409	4,378	4,131
非經營項目	(3,359)	(3,388)	(959)	(1,790)	(2,962)
股東應佔稅前利潤	2,148	1,922	3,450	2,588	1,169
扣除稅項及非控股權益後的每股經營盈利(美分)	175.5美分	175.0美分	145.2美分	134.6美分	126.5美分

補充歐洲內含價值財務資料

歐洲內含價值利潤表 — 持續經營業務

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
以長期投資回報為基礎的經營溢利附註(ii)	5,220	6,905	7,866	6,753	6,137
非經營項目	(5,187)	(2,744)	(2,286)	1,808	(2,278)
股東應佔來自持續經營業務的利潤	33	4,161	5,580	8,561	3,859
每股經營盈利(美分)	195.9美分	266.6美分	305.3美分	263.0美分	239.7美分

	二零二零年 十億美元	二零一九年 十億美元	二零一八年 十億美元	二零一七年 十億美元	二零一六年 十億美元
歐洲內含價值股東權益，不包括非控股權益	54.0	54.7	63.4	60.5	48.2

新業務貢獻 — 持續經營業務

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
年度保費等值銷售額	5,619	7,384	7,058	7,046	6,989
歐洲內含價值新業務利潤(稅後)	2,802	4,405	4,707	4,220	3,820
新業務利潤率(年度保費等值百分比)	50%	60%	67%	60%	55%

於十二月三十一日的財務狀況報表

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	二零一八年 百萬美元	二零一七年 百萬美元	二零一六年 百萬美元
總資產	516,097	454,214	647,810	668,203	581,394
保單持有人負債及分紅基金未分配盈餘總額	446,463	390,428	541,466	579,261	498,374
股東出資業務的核心結構性借款	6,633	5,594	9,761	8,496	8,400
總負債	493,978	434,545	625,819	646,432	563,270
總權益	22,119	19,669	21,991	21,771	18,124

於十二月三十一日的其他財務資料

	二零二零年 十億美元	二零一九年 十億美元	二零一八年 十億美元	二零一七年 十億美元	二零一六年 十億美元
管理基金附註(iii)	558.3	543.9	455.3	452	374.8
集團股東當地資本總和法盈餘附註(iv)	11.0	9.5	9.7		

附註

(i) 本方法為根據《國際財務報告準則》的正式稅前利潤(虧損)算法，而非股東應佔的業績。

(ii) 經調整經營溢利及歐洲內含價值經營溢利的釐定基準包括長期投資回報，而該等經營溢利的呈列不包括股東支持業務投資回報的短期波動影響以及與企業交易有關的溢利或虧損。另外，就《國際財務報告準則》基準業績而言，經調整經營溢利亦不包括業務收購產生的收購會計調整攤銷。就歐洲內含價值基準業績而言，經營溢利亦不包括經濟假設變動的影響及股東出資業務的核心結構性借款按市價計算價值變動。

(iii) 管理基金包括本集團於財務狀況報表所持的基金及由本集團的資產管理業務管理的外部基金。

(iv) 本集團根據於二零一九年十月採納的當地資本總和法制度估計二零二零年及二零一九年盈餘，而二零一八年的比較資料亦按此基準予以重列。在此之前，本集團須遵守償付能力標準II資本規定。

II 替代業務表現指標的計算方法

本年度報告採用替代業務表現指標對本集團的財務狀況及表現作出更適切的說明。本節載列有關各項替代業務表現指標的闡釋，以及與相關《國際財務報告準則》結餘的對賬。

II(i) 經調整經營溢利與稅前利潤的對賬

經調整經營溢利代表業務的經營表現。該計量基準就《國際財務報告準則》稅前利潤總額的以下項目作出調整：

— 股東支持業務投資回報的短期波動；
— 業務收購產生的收購會計調整攤銷，主要包括二零一二年收購REALIC產生的調整支出；及
— 企業交易的溢利或虧損，如《國際財務報告準則》財務報表附註D1.1所述。

有關如何釐定經調整經營溢利，更多詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註B1.3。稅後利潤的完整對賬載於附註B1.1。

II(ii)《國際財務報告準則》淨資本負債比率的計算方法

《國際財務報告準則》淨資本負債比率乃按股東出資業務的核心結構性借款淨額除以年末《國際財務報告準則》股東權益加核心結構性借款淨額計算。

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
股東出資業務的核心結構性借款	6,633	5,594
減控股公司現金及短期投資	(1,463)	(2,207)
股東出資業務的核心結構性借款淨額	5,170	3,387
年末股東權益	20,878	19,477
年末股東權益加核心結構性借款淨額	26,048	22,864
《國際財務報告準則》淨資本負債比率	20%	15%

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(iii)《國際財務報告準則》股東權益回報

誠如二零一九年年度報告所述，本集團已引入一項全新的權益表現回報指標，並連同其他指標用於衡量轄下二零二零年保誠長期激勵計劃獎勵。該指標按經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)除以股東平均權益計算。因此，《國際財務報告準則》股東權益回報的計算已作出調整，將以股東平均權益為基礎。下表中披露的二零一九年回報與過往已發佈者保持一致，並採用來自持續經營業務的利潤及年末股東權益。作為補充資料，二零一九年亞洲及美國業務的股東權益回報亦已按股東平均權益基準呈列。

本集團經調整經營溢利與《國際財務報告準則》稅前利潤的對賬詳情載於本集團《國際財務報告準則》基準業績附註B1.1。

	二零二零年 百萬美元			
	亞洲	美國	其他	集團
經調整經營溢利	3,667	2,796	(956)	5,507
經調整經營溢利稅項	(495)	(313)	8	(800)
非控股權益應佔經營溢利	(11)	(138)	1	(148)
經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	3,161	2,345	(947)	4,559
股東平均權益	12,377	8,720	(919)	20,178
股東平均權益經營回報(%)	26%	27%	不適用	23%

	二零一九年 百萬美元					
持續經營業務	亞洲	美國	其他	集團	加回分拆相關項目*	經調整集團(不包括分拆相關項目)
經調整經營溢利	3,276	3,070	(1,036)	5,310	179	5,489
經調整經營溢利稅項	(436)	(437)	100	(773)	(34)	(807)
非控股權益應佔經營溢利	(6)	–	(3)	(9)	–	(9)
經調整經營溢利(已扣除稅項及非控股權益)	2,834	2,633	(939)	4,528	145	4,673
年末股東權益	10,866	8,929	(318)	19,477	–	19,477
年末股東權益經營回報(%)	26%	29%	不適用	23%	–	24%
補充資料：						
股東平均權益	9,521	8,046				
股東平均權益經營回報(%)	30%	33%				

* 分拆相關項目包括分拆前轉為由M&G plc代償的後償債的利息(稅前為1.79億美元)及分拆的一次性成本(稅前為4.07億美元)。

股東平均權益已基於年初及年末結餘計算如下：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國
於一月一日的結餘	10,866	8,929	(318)	19,477	8,175	7,163
於十二月三十一日的結餘	13,887	8,511	(1,520)	20,878	10,866	8,929
股東平均權益	12,377	8,720	(919)	20,178	9,521	8,046

II(iv) 每股股份的《國際財務報告準則》股東權益的計算方法

每股股份的《國際財務報告準則》股東權益乃按年末《國際財務報告準則》股東權益除以二零二零年十二月三十一日的已發行股份數目26.09億股股份(二零一九年十二月三十一日：26.01億股股份)計算。

	二零二零年			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	13,887	8,511	(1,520)	20,878
每股股份的股東權益(美分)	532美分	326美分	(58)美分	800美分

	二零一九年			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末《國際財務報告準則》股東權益(百萬美元)	10,866	8,929	(318)	19,477
每股股份的股東權益(美分)	418美分	343美分	(12)美分	749美分

II(v) 資產管理成本／收入比率的計算方法

資產管理成本／收入比率按資產管理經營開支(就佣金及合營企業的貢獻作出調整)除以資產管理《國際財務報告準則》收入總額(就佣金、合營企業的貢獻、業績表現相關費用及非經營項目作出調整)計算。

	瀚亞投資	
	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元
未計業績表現相關費用的經營收入[附註]	646	636
應佔合營企業收入	(235)	(244)
佣金	194	165
業績表現相關費用	7	12
《國際財務報告準則》收入	612	569
經營開支	336	329
應佔合營企業支出	(84)	(102)
佣金	194	165
《國際財務報告準則》費用	446	392
成本／收入比率：未計業績表現相關費用的經營開支／經營收入	52%	52%

附註

瀚亞投資的《國際財務報告準則》收入及費用分別計入《國際財務報告準則》利潤表的「其他收入」及「保單獲得成本及其他開支」內。經營收入及開支包括本集團應佔合營企業及聯營公司的貢獻。在本集團《國際財務報告準則》基準業績的合併利潤表中，合營企業及聯營公司的除稅後淨收入以單項列示。

II(vi) 亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬

亞洲續保保費與已賺毛保費的對賬及亞洲壽險加權保費收入的計算方法。

	二零二零年 百萬美元	二零一九年 百萬美元	
		實質匯率	固定匯率
亞洲續保保費	20,123	19,007	19,011
加：一般保險保費	130	135	136
加：新增定期及整付保費業務的《國際財務報告準則》賺取保費總額	5,045	6,386	6,404
減：來自合營企業的續保保費	(1,957)	(1,771)	(1,733)
亞洲分部《國際財務報告準則》已賺毛保費	23,341	23,757	23,818
亞洲續保保費(同上)	20,123	19,007	19,011
亞洲年度保費等值	3,696	5,161	5,168
亞洲壽險加權保費收入	23,819	24,168	24,179

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(vii) 年度保費等值新業務銷售額與已賺毛保費的對賬

本集團呈報年度保費等值，作為新業務銷售額的衡量指標，而新業務銷售額是衡量本集團管理業務發展及增長的重要指標。年度保費等值按所有保險產品於年內的定期保費及新承保業務整付保費十分之一的總和計算，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。整付保費十分之一用於將保單保費標準化為定期年度付款等值。在保險業內，該衡量指標通常用於比較壽險公司於一段期間內新承保業務的金額，尤其是在銷售額包括整付保費及定期保費業務的情況下。

這有別於下表所載列的根據《國際財務報告準則》計量的已賺毛保費：

	二零二零年 百萬美元			二零一九年 百萬美元		
	亞洲	美國	分部總計 附註(a)	亞洲	美國	分部總計 附註(a)
已賺毛保費	23,341	19,026	42,367	23,757	21,209	44,966
減：來自有效續保業務的保費附註(b)	(18,166)	(845)	(19,011)	(17,236)	(956)	(18,192)
計及10%整付保費的調整附註(c)	(2,131)	(17,306)	(19,437)	(2,606)	(20,008)	(22,614)
加：就投資合約入賬的保證金附註(d)	–	1,284	1,284	255	2,522	2,777
按權益會計法計及來自合營企業及聯營公司的年度保費等值銷售額附註(e)	820	–	820	899	–	899
其他調整附註(f)	(168)	(236)	(404)	92	(544)	(452)
年度保費等值	3,696	1,923	5,619	5,161	2,223	7,384

附註

(a) 本集團非洲業務的已賺毛保費1.54億美元(二零一九年：9,800萬美元)未分配至分部，令利潤表內的集團已賺毛保費總額達425.21億美元(二零一九年：450.64億美元)。非洲業務的新業務年度保費等值銷售額達1.12億美元(二零一九年：8,200萬美元)。鑒於非洲業務相對不成熟，其目前不在年度保費等值指標之內。

(b) 已賺毛保費包括現有有效業務及新業務保費。最重大金額於亞洲(絕大部分定期保費業務在亞洲承保)錄得。

(c) 年度保費等值新業務銷售額僅包括於年內已出售保單錄得的10%整付保費。已賺毛保費包括100%該保費。

(d) 年度保費等值包括根據《國際財務報告準則》第4號分類為不具有酌情參與分紅特點的投資合約的年內已承保新保單，主要來自Jackson的保證投資合約。相關金額不計入已賺毛保費並按保證金入賬。

(e) 在列報年度保費等值新業務銷售額時，已計及本集團分佔本集團保險合營企業及聯營公司銷售金額的份額。根據《國際財務報告準則》，合營企業及聯營公司按權益法入賬，故已賺毛保費並無計入任何相關金額。

(f) 年度保費等值新業務銷售額已年度化，而已賺毛保費僅於收入到期後方會入賬。其他調整亦反映按《國際財務報告準則》基準撇除一般保費及已賺再保險保費。

II(viii)《國際財務報告準則》股東權益與歐洲內含價值股東權益的對賬

下表載列歐洲內含價值股東權益與《國際財務報告準則》股東權益於年末的對賬：

	二零二零年十二月三十一日 百萬美元	二零一九年十二月三十一日 百萬美元
歐洲內含價值股東權益	54,007	54,711
減：長期業務的有效業務價值附註(a)	(41,007)	(41,893)
就歐洲內含價值而指定價值為零的遞延保單獲得成本	16,216	14,239
其他附註(b)	(8,338)	(7,580)
《國際財務報告準則》股東權益	20,878	19,477

附註

(a) 歐洲內含價值股東權益包括有效業務價值中的股東權益現值、長期業務淨值總額以及資產管理及其他業務的《國際財務報告準則》股東權益。有效業務價值反映來自長期有效業務的預期未來股東現金流量的現值(按《國際財務報告準則》基準不計入股東權益)。淨值總額指歐洲內含價值報告的監管基準淨資產，該等淨資產須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致(如適用)。

(b) 其他調整指《國際財務報告準則》與用於評估長期保險業務淨值總額的當地監管報告基準之間的資產及負債估值差額。其亦包括根據歐洲內含價值按公允價值列賬、但根據《國際財務報告準則》按攤銷成本持有的本集團核心結構性借款按市價計算的價值變動。最重大的估值差額與保險負債估值變動相關。例如，在Jackson，由於主要以保單持有人賬戶結餘(遞延保單獲得成本確認為一項資產)為基準，《國際財務報告準則》負債高於當地監管基準，而就歐洲內含價值報告所使用的當地監管基準則基於按審慎基準計算的應付保單持有人的預期未來現金流量，並在適當情況下考慮開支撥備，但無獨立遞延保單獲得成本資產。

II(ix) 內含價值回報的計算方法

內含價值的經營回報乃按年內歐洲內含價值稅後經營溢利佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年			
	亞洲	美國	其他	集團
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)	4,387	1,880	(858)	5,409
非控股權益應佔經營溢利(虧損)	(11)	(123)	1	(133)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	4,376	1,757	(857)	5,276
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(88)	(36)	(65)	(189)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(虧損)(已計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	4,288	1,721	(922)	5,087
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	41,738	14,212	(1,591)	54,359
股東平均權益經營回報(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	10%	12%	不適用	10%
股東平均權益經營回報(已計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	10%	12%	不適用	9%

	二零一九年	
	亞洲	美國
年內歐洲內含價值基準經營溢利	6,138	1,782
非控股權益應佔經營溢利	(6)	–
年內歐洲內含價值基準經營溢利(已扣除非控股權益)(百萬美元)	6,132	1,782
重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本	(31)	(5)
年內歐洲內含價值基準經營溢利(已計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(已扣除非控股權益)(百萬美元)	6,101	1,777
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	35,622	17,526
股東平均權益經營回報(未計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	17%	10%
股東平均權益經營回報(已計重組及《國際財務報告準則》第17號實施成本)(%)	17%	10%

新業務利潤佔內含價值的比率乃按年內歐洲內含價值稅後新業務利潤佔歐洲內含價值基準股東平均權益的百分比計算。

	二零二零年		二零一九年	
	亞洲	美國	亞洲	美國
新業務利潤(百萬美元)*	2,201	601	3,522	883
歐洲內含價值基準股東平均權益(百萬美元)	41,738	14,212	35,622	17,526
新業務利潤佔內含價值的比率(%)	5%	4%	10%	5%

* 本集團股東應佔新業務利潤(未扣除非控股權益應佔金額)。

歐洲內含價值基準股東平均權益乃基於以下年初及年末結餘計算：

	二零二零年 百萬美元				二零一九年 百萬美元	
	亞洲	美國	其他	集團	亞洲	美國
年初結餘	39,235	16,342	(866)	54,711	32,008	18,709
年末結餘	44,241	12,081	(2,315)	54,007	39,235	16,342
歐洲內含價值基準股東平均權益	41,738	14,212	(1,591)	54,359	35,622	17,526

II 替代業務表現指標的計算方法 續

II(x) 每股歐洲內含價值股東資金的計算方法

每股歐洲內含價值股東權益乃按年末歐洲內含價值股東權益除以二零二零年十二月三十一日的已發行股份數目26.09億股股份(二零一九年十二月三十一日：26.01億股股份)計算。每股歐洲內含價值股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)按相同方法計算，惟權益持有人應佔商譽從年末歐洲內含價值股東權益中扣除。

	二零二零年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益(百萬美元)	44,241	12,081	(2,315)	54,007
減：權益持有人應佔商譽(百萬美元)	(798)	–	(23)	(821)
年末歐洲內含價值股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)(百萬美元)	43,443	12,081	(2,338)	53,186
每股股東權益(美分)	1,696美分	463美分	(89)美分	2,070美分
每股股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)(美分)	1,666美分	463美分	(90)美分	2,039美分

	二零一九年十二月三十一日			
	亞洲	美國	其他	集團總計
年末歐洲內含價值股東權益(百萬美元)	39,235	16,342	(866)	54,711
減：權益持有人應佔商譽(百萬美元)	(796)	–	(26)	(822)
年末歐洲內含價值股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)(百萬美元)	38,439	16,342	(892)	53,889
每股股東權益(美分)	1,508美分	628美分	(33)美分	2,103美分
每股股東權益(不包括權益持有人應佔商譽)(美分)	1,478美分	628美分	(34)美分	2,072美分

英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及／或前景以及其股份成交價或受若干風險因素影響。下文所述風險因素不應被視作對所有潛在風險及不確定因素的完整詳盡陳述。所提供資料乃截至本文件日期，且所有前瞻性陳述乃按「前瞻性陳述」註明的保留事項而作出。

英國保誠風險管理的方針已於本文件「集團風險兼合規總監有關本集團業務面臨的風險及風險管理方法的報告」一節中說明。

1. 有關英國保誠財務狀況的風險

1.1 2019冠狀病毒病疫情已對金融市場波動及全球經濟活動造成重大影響，增加本集團營運中斷風險，並對英國保誠於受影響市場的銷售、其財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。疫情的長遠全面影響尚未明朗

2019冠狀病毒病疫情已令股票市場、利率及信貸息差的波幅大幅上升，並導致市場流動性及全球經濟活動減弱。該等效應對本集團的潛在不利影響的詳情載於下文詳述的「*金融市場及經濟狀況*」風險因素。然而，疫情對金融市場及經濟增長的全面影響仍然高度不確定及不可預測，並將受政府、政策制訂者及公眾的行動影響。這包括對目前及未來變種病毒應對措施的持續時間及成效，包括繼續倚靠限制活動及部署疫苗接種計劃（可能會長期持續），而各市場的疫苗接種計劃的有效性及時間仍不確定。若此等影響持續存在，將會影響英國保誠附屬公司的償付能力狀況，並阻礙或限制其匯款能力，從而對本集團的財務狀況及前景產生不利影響。

因應2019冠狀病毒病疫情實施的監管及監督響應涉及廣泛層面，包括加強對金融服務公司的營運抗逆力、資金流動性及資本實力（包括派付股息的影響）的審查。為應對疫情，各國政府已經或可能延遲舉行選舉及其他憲制或立法程序，而這可能導致增加本集團經營所在市場的憲制及政治不明朗因素。各國政府紛紛開始或計劃推出2019冠狀病毒病疫苗接種計劃，疫苗供應的獲取可能會令地緣政治緊張局勢升溫。因2019冠狀病毒病疫情造成的長期政治、監管及監督影響仍存在高度的不確定性，其中可能包括政府為加強金融穩定轉變財政政策、法律或法規，及／或對企業或特定行業實施措施以獲得、減輕或以其他方式援助政府的抗疫財政成本。這可能包括要求私營保險公司及醫療服務機構承擔超出合約或保單條款規定的2019冠狀病毒病治療費用。

2019冠狀病毒病疫情及其控制措施導致本集團區域市場的經濟及社會活動減緩。當這些狀況持續，受影響市場的旅遊、代理及銀行保險活動紛紛減少，令銷售活動水平一直並將繼續受到不利影響，而對於繼續根據限制活動而非疫苗接種計劃採取控疫措施的市場而言，有關影響可能會長期存在。對經濟活動及就業水平的影響可能會導致索償、保單失效或退保的發生率上升，部分保單持有人可能選擇延遲或停止支付保費，或減少退休計劃供款。疫情亦可能間接導致索償、停保或退保的情況增加，而本集團未必能及時發現。導致發生上述情況的因素包括保單持有人在疫情期間不按時接受醫療治療，或保單持有人於本集團各項業務所提供的保費付款寬限期完結時停保或退保。活動限制延長可能會對本集團亞洲業務的產品續保率造成不利影響。儘管此等影響到目前為止尚未對本集團構成實質性影響，但2019冠狀病毒病疫情的全面影響目前仍高度不確定，而本集團截至目前的索償經驗及其當前保險假設不能視作應對2019冠狀病毒病疫情的未來潛在經驗的指標，因為疫情可能顯著惡化，並對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

若英國保誠或其服務合作夥伴及交易對手的僱員感染冠狀病毒或受到活動限制；若辦公場所封閉及實施影響工作常規的其他措施（例如強制實行遙距工作安排）；以及若受到當地法律規定的檢疫要求及隔離措施影響及社交距離影響及／或其他社會心理影響，則英國保誠的業務營運亦可能受到干擾。儘管訂有相關措施，但資訊科技系統因網絡釣魚及社交工程策略而面臨入侵的風險或會增加。

在部分市場，英國保誠已調整其銷售及分銷流程。相關變動包括虛擬面對面銷售其產品及線上招募、培訓及（如可能）代理的授權。有關變動可能會增加或衍生新的營運及監管風險，特別是針對客戶成果及行為的風險。若未能妥善管治及管理此等新增風險，則英國保誠的聲譽及品牌以及其經營業績可能受到不利影響。在有關市場，若此等新流程的銷售水平佔重要比例或有關流程成為永久分銷渠道，本集團現有銷售及分銷安排（例如銀行保險）的商業價值可能會受到不利影響。

1.2英國保誠的業務本質上受市場波動及整體經濟狀況所限，而這些因素均有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響

國際經濟及投資環境的不明朗、波動或負面趨勢或會對英國保誠的業務及盈利能力造成重大不利影響。英國保誠業務經營所在的宏觀經濟及全球金融市場環境面臨重大不明朗因素及潛在挑戰。例如，於二零二零年，由於各國央行為緩解2019冠狀病毒病疫情影響而作出有關應對措施，美國及英國保誠業務經營所在的部分亞洲國家的利率已下調至歷史最低水平。向低碳經濟轉型亦可能會影響長期資產估值。

全球金融市場會受因多種因素造成的不明朗及波動影響。這些因素包括：全球經濟增長放緩或負增長(特別是受2019冠狀病毒病疫情突然爆發影響的國家或地區)、全球能源價格波動、中國、美國及其他司法權區的貨幣政策變動及其對所有資產類別估值以及對利率及通脹預期的影響、主權債務問題。其他因素包括(地緣)政治風險及相關政策不明朗加劇(包括中美貿易談判產生更廣泛的市場影響)，以及社會政治、氣候和流行病相關事件。這些因素對金融市場及經濟影響的程度仍是高度不確定及不可預測，並受政府、政策制訂者及公眾的舉措(包括應對措施的持續時間及成效)影響。

該等因素的不利影響主要透過以下各項呈現：

— 利率下降及本集團投資組合所產生的投資回報減少，包括債務證券及貸款減值，可能會令英國保誠的資本減少及降低其承保大量新業務的能力，擴大Jackson變額年金及亞洲附帶儲蓄成分的非單位相連產品所包含產品保證的潛在不利影響，本集團部分投資面臨的重新投資風險因預付款加快支付及贖回額增加而上升，及／或對其管理資產及利潤產生負面影響。

— 法人實體的財務實力及靈活度削弱可能會導致信貸評級的狀況及本集團投資信貸組合的估值轉差(從而可能導致本集團或其業務的監管資本要求增加)，以及信貸違約增加及信貸與流動性息差擴闊導致已變現及未變現信貸虧損。同樣地，本集團投資組合的抵押及按揭抵押證券會面臨違約風險，倘若借款人於到期時延遲或未能償還本金及利息，亦會對投資組合造成重大不利影響。

— 與英國保誠進行交易的交易對手(例如銀行、再保險公司及衍生工具交易的交易對手)未能履行承諾，可能會對英國保誠的財務狀況以及取得或收回到期款項的能力產生負面影響，或導致衍生工具交易缺乏足夠的抵押品。當有關情況出現時，交易對手的信貸集中風險會加劇其帶來的影響。

— 金融工具估值變得更為困難，皆因在若干非流通或封閉市場上釐定金融工具的可變現價值非常主觀。確定該等價值的過程涉及會隨著時間改變的判斷、假設及估計等重要元素。倘本集團須於指定時間內出售其投資，該等市場狀況可能導致本集團以低於預期或記錄價格出售此等投資。

— 本集團持有可能缺乏流通性的若干投資，例如私人配售的定息到期證券、按揭貸款、複雜的結構性證券及另類投資。若此等投資須在接到通知後立即變現，本集團可能會遇到困難，並可能被迫以低於其原本可變現的價格出售此等投資。

— 若手續費收入與賬戶價值或管理基金的市值相關連，本集團產品的收入會減少。特別是，若基於賬戶及資產價值收取手續費，股票價格下跌會影響來自本集團亞洲業務的單位相連產品手續費，以及來自Jackson年金合約的收入金額。

— 流動性不足的情況加劇，包括來自投資及業務的預期現金流入將不足以履行本集團預期的短期及長期保單持有人給付及支付開支責任的風險。流動性不足的情況加劇亦為取得財務資源的能力增添不明朗因素(在極端情況下可影響市場的運作)，並可能令資金來源隨著估值下跌而減少。一旦不能以可持續成本獲得外部資本時，這種情況便有可能發生，屆時更多的流動資產須用作衍生工具交易下的抵押品或英國保誠的非流動資金投資將受到贖回限制。此外，英國保誠的已發行基金亦可能會被大額贖回，雖然這可能不會對本集團的流動性造成直接影響，但可能會令英國保誠的聲譽受損。相對利率或信貸風險等其他風險而言，流動性不足加劇所造成的潛在影響更不明朗。

總體而言，金融市場大幅波動或會影響經濟活動、就業及客戶行為的整體水平。因此，保險公司或會遇到較多的索償、保單失效或退保情況，而部分保單持有人或會選擇延遲甚至停止支付保費或減少退休計劃供款。市場對保險產品的需求亦可能會受到不利影響。此外，交易對手未能履約的情況可能增多。倘情況持續，這種環境長遠而言可能會對保險業造成負面影響，並繼而對英國保誠的業務及其資產負債表和盈利能力造成負面影響。舉例而言，倘若銀行保險協議的無形資產及遞延保單獲得成本的可收回價值下降，即可能出現此種情況。與市場波動及整體經濟狀況相關的新挑戰可能會持續出現。

對於若干附帶儲蓄成分的非單位相連產品，尤其是本集團若干亞洲業務所承保者，可能無法持有其將提供現金流量與保單持有人負債相關現金流量匹配的資產。此情況更易發生在債券市場較不成熟的國家及受規管保費及理賠價值是參考發出保單當時利率環境而釐定的若干市場。由於負債現金流量的存續期及不確定性，加上缺乏足夠適當存續期的資產，錯配情況因而出現。資產／負債錯配的剩餘風險雖可管理，但不可消除。倘該等市場的利率長時期保持低於計算保費及理賠價值時所用利率，則或會對英國保誠的已呈報利潤及其業務單位的償付能力有重大不利影響。此外，本集團亞洲業務的部分利潤涉及分紅產品向保單持有人所宣派的紅利，而有關紅利受分紅基金的實際投資回報(大致基於股票、房地產及固定收益證券過往及現時的回報率計算)與提供予保單持有人的最低保證利率之差額影響。在持續低息環境下利潤可能會減少。

Jackson承保大量提供資本或收益保障保證的變額年金。這些保證產品的價值受利率、股票價值、債券息差及實際市場波動等市場因素以及保單持有人行為的影響。若市場變動或保單持有人行為經驗偏離假設，可能導致需就此等產品持有額外準備金，從而或會影響Jackson的資金流動性，要求其籌集額外資本及／或對其淨收入造成不利影響。Jackson使用衍生工具對沖計劃，以減少其因這些保證產品而產生的市場風險。Jackson為對沖市場風險而訂立的衍生工具或不能充分或有效抵銷保證產品風險，或其風險可能被過量對沖。這包括以下情況：

— 最能反映保單持有人已投資的股權資金的衍生工具市場，可能不具備足夠的規模或流通性以有效對沖此等風險；

— 執行Jackson對沖策略時出現營運錯誤；或

— 實際經驗與構成Jackson對沖策略的模型所用假設存在重大偏差。此等假設包括(其中包括)死亡率、保單失效、退保及提取率和提取金額、甄選率、基金表現、股市回報及波動性、利率水平及各類市場變動之間的相關性。

倘Jackson的對沖項目業績與客戶的給付風險變動的經濟影響並不相關，這可能產生經濟虧損及增加其盈利的波動性，從而可能對本集團業務、財務狀況及經營業績構成不利影響。任何未被對沖的保證成本亦會影響Jackson的業績。

若證券市場面臨持續大幅衰退、股票波動加劇、利率下調或預期保單持有人行為出現偏差，亦可能導致對沖成本上升至超過被對沖產品定價時的預期水平，並產生所採用風險管理技術無法解決的虧損。

此外，考慮到當地監管狀況，Jackson按經濟基準對沖其變額年金業務的保證，因此，為了在此基礎上取得適當的結果，會接受會計業績的短期變動。尤其是，根據英國保誠的集團《國際財務報告準則》報告，Jackson變額年金保證的計量對市場變動的敏感度通常低於按市值持有的相應對沖衍生工具。然而，視乎就特定風險類別進行的對沖水平，若干市場變動可能會使在《國際財務報告準則》報告下波幅較小的經濟或當地監管結果的波幅擴大。

另外，Jackson有以息差為基礎及死亡率為組合的業務，其資產投資於固定收益證券，故現行利率波動會影響Jackson的業績。尤其是，Jackson承保的穩定價值產品使英國保誠面對息差因利率轉變(客戶的抵補利率並無完全反映利率變化)而收窄的風險。所指的息差乃Jackson以支持保單持有人負債的資產所能賺取的回報率與通過增加給付的形式抵補予保單持有人的金額(不低於抵補利率下限)之間的差異。上述產品或其他Jackson所經營息差業務的息差收窄，以及利率上升導致退保水平上升，均會對其業務或經營業績有重大影響。

任何前述因素及事件會(個別或共同地)對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

1.3作為控股公司，英國保誠須倚賴其附屬公司支付經營開支及派付股息

本集團的保險及投資管理營運一般經由直接及間接附屬公司進行，並承受本「風險因素」一節其他部分闡述的風險。

作為控股公司，英國保誠的主要資金來源來自附屬公司的匯款、股東支持資金、自長期資金作出的股東轉撥，以及任何經發行股權、債務及商業票據籌集而來的款項。

英國保誠的若干附屬公司受適用的保險、外匯及稅務法律、規定及條例(包括與可分派溢利有關者)約束，其匯款能力因此受到限制。在某些情況下(包括整體市況變動)，這會限制英國保誠向股東派付股息或將若干附屬公司持有的可動用資金用作支付本集團其他成員公司的經營開支的能力。

英國保誠的任何附屬公司財務狀況的重大變動可能會對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響。

1.4（地緣）政治風險及不明朗因素可能會對經濟狀況造成不利影響、加劇市場波動、導致本集團營運中斷及影響其策略計劃，這可能會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景產生不利影響

本集團在其經營所在的市場面臨（地緣）政治風險及不明朗因素。近來，部分國家政府對特定市場的經濟及貿易政策重心向更重保護主義或限制性轉變，加上國際貿易爭端，可能會對宏觀經濟前景及全球金融市場環境構成影響，例如，增加跨境貿易摩擦（如實施貿易關稅或退出現有貿易集團或協議，以及運用行政權力限制海外貿易、金融交易、資金流動及／或投資）。監管變革的程度及性質以及英國保誠於部分地區市場的競爭地位亦可能會因修改外國公司的非本國持股上限或有關規例及稅務規則優惠變化等有利於本地企業的措施而受到影響。

（地緣）政治風險及政治不明朗因素亦可能會對本集團的業務及營運抗逆力產生不利影響。（地緣）政治緊張局勢加劇，可能會導致跨境網絡活動猖獗，並因此增加網絡安全風險。（地緣）政治緊張局勢亦可能引發民眾騷亂及／或民眾抵抗行為，例如香港的大規模反政府示威導致全港混亂局勢加劇，使香港社會陷入動盪。此類事件會破壞英國保誠的系統、業務、新業務銷售額及續保、分銷渠道及客戶服務，從而影響其營運抗逆力，導致業務單位對本集團中央現金結餘及利潤的貢獻減少、令盈利能力下降、蒙受財務損失、對客戶造成不利影響及使聲譽受損，同時或會影響英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

香港既是本集團的主要市場，亦是集團的區域及總部職能所在地。因此，美國、英國及其他政府對香港頒佈及實施國安法及該地區其他憲法或法例修改的應對措施仍在不斷變化，可能會對香港經濟產生不利影響，從而對本集團的銷售、營運及產品分銷造成潛在不利影響。對於在多個司法權區經營的國際活躍集團（例如英國保誠）而言，政府措施及應對方案亦可能增加法律及監管合規的複雜性，並加劇司法權區之間的衝突風險。請參閱下文風險因素3.1。

1.5由於英國保誠的投資組合中持有主權債務額，英國保誠須承受潛在主權債務信貸惡化的風險

投資主權債務須承受因有關債務發行人所在國家的政治、社會或經濟變化（包括政府、國家首長或君主變更）的直接或間接影響及主權國信譽所構成的風險。投資主權債務涉及不存在於企業發行人債務中的風險。此外，債務發行人或控制償還債務的政府機關可能無法或不願於債務到期時按債務的條款償還本金或支付利息，而英國保誠在被拖欠的情況下追索付款的權利有限。主權債務人按時償還本金及支付利息的意願或能力可能受到各項因素影響，當中包括其現金流量狀況、與中央銀行的關係、外幣準備金的規模、於付款到期當日是否有足夠可用的外匯、債務負擔相對整體經濟的規模、主權債務人對當地及國際放債人的政策，以及主權債務人可能受到的政治限制。

另外，各國政府可透過多種方法，例如央行干預、實行監管或徵稅等來令其貨幣匯率貶值，或採取貨幣及其他有類似影響的政策（包括管理其債務負擔），即使在無技術性違約的情況下，前述措施均可對主權債務投資的價值造成不利影響。經濟不明朗時期對主權債務市價波動的影響範圍可能大於其他類型發行人的償債責任固有的波動。

此外，假如出現過去曾經發生過的主權債務違約或上文所述的其他事件，其他金融機構亦可能遭受損失或面臨償付能力問題或其他問題，這可能導致英國保誠面臨與本集團投資組合中持有該等金融機構的投資有關的額外風險。公眾對有關金融機構及整個金融業的穩定性及信譽的印象也可能會受到不利影響，而金融機構之間的交易對手關係亦可能受到不利影響。

倘主權國拖欠償債或採取政策使貨幣貶值，或以其他方式變更其債務計值貨幣，英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景可能會受到重大不利影響。

1.6英國保誠的財務實力及信貸評級如被調低，可能對其競爭地位構成重大影響，並損害其與債權人或交易對手的關係
市場以英國保誠的財務實力及信貸評級度量其履行保單持有人責任的能力，這是影響公眾對英國保誠產品的信心以及競爭力的重要因素。英國保誠的評級如因盈利能力下降、成本上升、負債增加或其他因素等原因而下調，可能會對其推廣產品、挽留現有保單持有人的能力，以及本集團爭取收購及策略機會的能力構成不利影響。評級下調亦可能影響本集團的財務靈活性，包括以現有水平及定價發行商業票據的能力。英國保誠可借貸資金的利率受其信貸評級影響。信貸評級是衡量本集團履行合約責任能力的指標。

此外，評級機構所用方法和準則的轉變可能會導致評級下調，而有關評級下調並不反映整體經濟狀況或英國保誠的財務狀況的轉變。

任何有關評級下調均有可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。英國保誠無法預測評級機構可能採取的行動，或英國保誠因應評級機構的行動而可能採取的行動，而英國保誠可能採取的有關行動或會對其業務造成不利影響。

1.7由於業務在地域上的分散性，英國保誠承受匯率波動的風險
由於英國保誠業務在地域上的分散性，英國保誠承受匯率波動的風險。英國保誠的業務一般為承保保單及投資於以當地貨幣計值的資產。儘管此做法限制了匯率波動對當地經營業績的影響，惟將業績換算為本集團的呈列貨幣時會令英國保誠的合併財務報表產生波動。該風險現時並無分開管理。本集團以美元呈列其合併財務報表，而本集團的盈利及資產和負債大部分均以美元計值或與美元掛鈎(例如港元)。本集團仍有若干實體的業績並非以美元計值或與美元掛鈎及有關交易以非美元貨幣進行。英國保誠須承受換算該等實體的業績及交易而產生的匯率波動風險以及維持港元與美元掛鈎的風險。

2. 有關英國保誠業務活動及行業的風險

2.1Jackson建議分拆事項存在執行風險，需要管理層高度關注
Jackson建議分拆事項受多項因素及依賴因素(包括當前市場及政治狀況以及監管機構和股東等外部批准)所限制。此外，籌備及實施Jackson建議分拆事項預計將需要管理層投入大量時間，而管理層仍需投入時間處理英國保誠於Jackson餘下權益的任何未來出售事項。因此，管理層可能無暇專注於管理保誠其他方面的業務。

因此，無法確定Jackson分拆事項是否會按預期時間表實施，或是否會按照計劃完成(或是否能夠完成)。此外，即使Jackson建議分拆事項順利完成，亦無法保證英國保誠或Jackson能夠變現交易的預期利益，及無法保證Jackson建議分拆事項及／或未來出售英國保誠於Jackson的餘下權益時不會對兩項業務或其中任何一項業務的股份交易價值或流動性造成不利影響。

倘Jackson分拆事項順利完成，英國保誠將繼續持有Jackson的股份。Jackson股份的市價或會產生波動，可跌可升。因此，英國保誠所持股權的價值可能低於預期，而英國保誠就任何未來出售事項可收取的所得款項總額可能低於英國保誠在其他情況下可收取的數額。

倘Jackson分拆事項未能完成，則分拆的潛在利益將無法變現，並可能對英國保誠的聲譽造成不利影響及導致外界對英國保誠成功實施大型項目的能力產生疑慮。即使導致Jackson分拆事項未能實施的因素不在英國保誠的控制範圍之內，亦可能出現上述情況。未能完成Jackson分拆事項亦可能導致英國保誠面臨更加嚴格的監管審查，尤其是在Jackson分拆事項若是由於英國保誠內部原因而未能繼續進行的情況下，更是如此。

2.2實施大規模轉型(包括複雜的策略舉措)會帶來重大設計及執行風險，可能會影響英國保誠的營運能力，倘有關舉措未能達致其目標，或會對本集團及其策略實施造成不利影響
為實施其業務增長策略、改善客戶體驗、加強營運抗逆力、符合監管及行業規定及維持市場競爭優勢，英國保誠已對其業務展開集團重組、大規模轉型及收購和出售。這些變革舉措大部分相當複雜、相互關聯及／或涉及廣泛的層面(包括現時專注於Jackson建議分拆事項的準備工作)，有助提升本集團數碼化能力，擴大策略夥伴關係及由行業和監管推動的變革。這些舉措若產生計劃外成本、延遲實施或未能全部達致其目標，則可能對英國保誠的業務、客戶、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響，亦可能對本集團產生不利的非財務(包括營運、監管、操守及聲譽)影響。這些舉措必然會帶來設計及執行風險，甚至可能增加現有業務風險，例如對本集團的營運能力構成額外約束，或削弱本集團的控制環境。

實施與重大監管變動相關的進一步舉措(例如《國際財務報告準則》第17號及保險集團的全集團監管過渡至香港的立法框架)，可能會增加上述風險。有關此等監管變動的風險於下文「法律及監管風險」風險因素闡述。

業務的技術變革日新月異，本集團未必能夠預測變革可能帶來的所有意外後果。人工智能等創新技術為英國保誠帶來潛在的資訊安全、經營、道德及操守風險，倘管理不善，可能會導致客戶損失及聲譽受損。

2.3英國保誠的業務現時在人口趨勢不斷轉變且競爭劇烈的環境下進行，故持續盈利能力取決於管理層應對此等壓力及趨勢的能力

美國及亞洲的金融服務市場競爭激烈，有多個因素影響英國保誠銷售產品及保持盈利的能力，包括所提供的價格及收益率、財務實力及評級、產品種類及質素、品牌實力及知名度、投資管理表現、基金管理趨勢、過往分紅水平、應對人口趨勢不斷轉變的能力、客戶對若干儲蓄產品的喜好及技術進步。在部分市場，英國保誠面對更大型、財務資源更充裕或市場佔有率更高、提供產品範圍更廣泛或紅利率更高的競爭者。此外，對才華技巧兼備的僱員、保險代理人及獨立財務顧問的激烈競爭或會限制英國保誠業務按計劃速度增長的潛力。技術進步，包括大量收集客戶健康數據的技術提升，以及數據分析和研究技術和工具的發展(如人工智能及機器學習)，可能會導致本集團面臨來自保險業內及業外的競爭加劇，亦可能因無法吸引足夠的專業人員而導致競爭風險增加。

在亞洲，本集團的主要競爭者包括全球壽險公司、區域保險公司及跨國資產管理公司。在大部分亞洲市場，當地公司亦有相當高的市場佔有率。

Jackson於美國的競爭者包括大型的股票及互惠保險公司、互惠基金機構、銀行及其他金融服務公司。

英國保誠相信由於客戶需求、數碼化及其他技術進步(包括出現新分銷渠道)、對規模經濟的需求，加上合併、監管行動及其他因素的間接影響，各地區的競爭會更加激烈。英國保誠賺取合適回報的能力很大程度上取決於預測及因應競爭壓力作出適當反應的能力。這包括在拓展新分銷渠道的市場上管理對本集團現有銷售及分銷安排(例如銀行保險安排)的商業價值的潛在不利影響。

倘若應對不當，或會對英國保誠吸引及挽留客戶的能力造成負面影響，更重要是會限制英國保誠利用在其經營所在市場的新業務的能力，因而有可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.4英國保誠及其重要外判合作夥伴業務固有營運風險上的不利經驗可能干擾其業務運作並可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景造成負面影響

英國保誠的所有業務均帶有營運風險，包括因內部及外部程序不足或失效、系統或人為錯誤、欺詐、自然或人為災難事件(例如自然災害、流行病、網絡攻擊、恐怖主義行為、內亂及其他災難)或其他外來事件影響造成的直接或間接損失的風險。這些風險亦可能透過其提供銀行保險和產品分銷、外判、外部技術、數據託管及其他服務的合作夥伴對英國保誠產生不利影響。

一旦遭遇該等事件，英國保誠的系統、營運、新業務銷售額及續保、分銷渠道以及客戶服務可能會受到破壞，從而影響英國保誠的營運抗逆力及履行必要業務功能的能力，或導致機密或專有資料遺失。有關事件及任何行政系統(例如與保單持有人記錄相關者)或精算準備金程序的不足，亦可能導致開支增加，以及法律及監管處罰、盈利能力下降、財務損失、客戶行為風險影響並可能損害英國保誠的聲譽以及與客戶及商業夥伴的關係。

英國保誠的業務現時有賴於在眾多不同產品當中處理大量交易。其在執行一系列營運職能的過程中，採用大量複雜且相互關聯的資訊科技及財務系統與模型，以及用戶開發應用程式，包括計算監管或內部資本要求、對資產及負債進行估值、訂定對沖要求，以及利用人工智能及數碼應用程式收購新業務。若干此類工具構成英國保誠資訊及決策框架的一部分，而在核心業務活動、決策及報告中使用錯誤或不當的工具，可能會造成不利影響，從而衍生風險。此等工具如出現任何錯誤或限制或使用不當，均有可能導致監管違規、決策不當、財務損失或聲譽受損。本集團有相當一部分業務屬長期性質，亦意味著必須長時期妥善保留準確記錄。再者，英國保誠在廣泛及不斷演變的法律及監管環境(包括與稅務有關者)中經營，亦增加其業務程序及控制的管治及營運複雜性。

本集團核心業務活動的表現及是否能夠持續向客戶提供服務，非常倚賴資訊科技基建及安全、系統開發、數據管治及管理、合規及其他營運系統、人員、控制及程序，並因此需要在這些方面作出重大投資。在發生重大變革的期間，英國保誠及／或其第三方提供商的有關系統及程序的營運抗逆力及營運效能或會受到不利影響。特別是，英國保誠及其業務夥伴越來越多地採用新興技術工具及數碼化服務，又或者與具備這些能力的第三方建立策略合作關係。自動化的客戶分銷渠道會提高無間斷服務門檻。若未能妥善管治及管理新興技術與日俱增的營運風險，則英國保誠的聲譽及品牌、經營業績、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力，乃至其競爭力及長期財務成功，均可能受到不利影響。

儘管英國保誠的資訊科技、合規及其他營運系統、模型和程序包含了一些管治及控制措施，專為管理及減輕與其活動有關的營運及模型風險而設，但無法保證有關系統及程序對破壞的抗逆力，亦不能保證管治及管理一直有效。由於人為失誤或其他原因，營運及模型風險事件確實會不時發生，且並無系統或程序可完全防止此類事件的出現。不過，迄今為止，英國保誠尚未發現任何已造成重大影響的有關事件。英國保誠的舊有系統及其他資訊科技系統、數據和程序與一般營運系統和程序一樣，亦可能會發生故障或遭到侵入／數據外洩。

此外，英國保誠依賴若干銀行保險、外判(包括外部技術與數據託管)及服務合作夥伴的表現及營運，其中包括後勤辦公室支援職能部門，例如資訊科技基建、開發及支援以及面向客戶的營運及服務(例如產品分銷及服務(包括透過數碼渠道)及投資營運)等相關部門。由於英國保誠依賴有關合作夥伴穩健的營運表現，若未能充分監督合作夥伴，或合作夥伴失職(或其資訊科技及營運系統和程序失效)，可能會對業務營運及客戶造成嚴重影響，甚至可能會導致聲譽或操守風險，從而可能對其業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響。

2.5英國保誠資訊科技系統若遭企圖接入或破壞，以及個人資料丟失或不當使用，或會導致英國保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損，以及對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景產生重大不利影響

英國保誠及其業務夥伴面臨資訊科技系統可用性、保密性及完整性或(公司及客戶)數據的完整性及安全性遭個人(包括英國保誠或其第三方服務供應商的僱員、外判商或代表等關連人士及非關連人士)或團體有意或無意破壞或損害的風險日漸增加，可能導致主要業務中斷、難以恢復重要服務或損害資產，從而可能導致英國保誠失去客戶及僱員的信賴、聲譽受損及直接或間接財務損失。網絡安全威脅繼續在全球各地複雜演變，可能會造成重大影響。由於英國保誠不斷增加現有市場及新進市場業務，而且客戶越來越傾向於透過互聯網及社交媒體與保險公司及資產管理公司進行交流，加上英國保誠的知名度提高並於二零一六年獲指定為全球系統重要性保險公司，亦會增加英國保誠被網絡罪犯視為犯罪目標的可能性。此外，威脅形勢於近幾年亦有所變化，來自並非針對特定目標但手法高超的自動攻擊的風險亦有所增加。

市場對英國保誠及其業務夥伴的要求及期望越來越高，不但要保證客戶、股東及僱員資料安全，亦要確保其持續準確並以透明、恰當及合乎道德的方式使用資料(包括於應用自動化程序時確保作出合適決策)。倘若應對不當，可能會招致監管審查及制裁，且本集團的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、實施長期策略的能力乃至經營業績，均可能受到不利影響。對新興技術的使用增加，亦可能會產生新的及現時無法預測的監管問題。

數碼化分銷及服務渠道能夠以更大的規模向個人收集範圍更廣泛的個人及健康相關數據，而發展及使用這些渠道，以及使用複雜工具、機器學習及人工智能技術以處理、分析及詮釋有關數據，則可能會增加本集團無法滿足上述要求及期望的風險。全球數據保護的監管進展(例如已於二零一八年實施生效的歐盟《一般資料保護規則》及已於二零二零年一月一日生效的《加州消費者保護法》)亦會於英國保誠(或其第三方供應商)的資訊科技系統或數據遭受重大入侵時擴大對其造成的財務及聲譽影響。作為一家全球機構，國際之間的數據傳輸或會令本集團的監管風險增加。儘管英國保誠曾遭受網絡及資料入侵或受其影響，但其舊有系統及其他資訊科技系統及程序至今未發生影響重大的故障或侵入或不當使用資料的情況。然而，英國保誠極可能繼續面對電腦病毒、非法接入及網絡安全攻擊帶來的潛在危害，例如會導致網站及資訊科技網絡暫時中斷的「拒絕服務」攻擊、網絡釣魚及破壞性軟件活動。

英國保誠在不斷提升其資訊科技環境以保障網絡安全不受所出現的威脅影響之餘，亦不斷提升其檢測系統安全缺陷及在出現相關情況時修復系統的能力，但仍不能保證此等事件不會發生或不會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利的後續影響。

2.6英國保誠旗下數碼健康應用程式Pulse在亞洲及經營所在市場的使用率提高，隨著應用程式的用戶群、功能、合作關係以及產品服務不斷發展，本集團面臨的現有業務風險可能會增加並可能出現新的風險

英國保誠旗下數碼健康應用程式Pulse存在本「風險因素」一節內所討論的風險，主要包括以下相關風險：法律及監管合規以及業務操守；執行複雜的變革舉措；資訊安全、網絡及數據私隱；使用模型(包括使用人工智能的模型)及個人資料；資訊科技基建及營運的抗逆力及完整性；以及有關管理第三方的風險。本集團現存在的風險均可能會因諸多因素而增加：

— 運作應用程式的現有及規劃中市場的數目，該等市場均各自設有其法律法規及監管監督機構，或會令監管合規風險增加。

— 在現有及規劃中市場推行計劃應用程式功能及服務可能需要執行錯綜複雜的變革舉措。這可能會產生設計及執行風險，當相關變革舉措同時推出時此等風險或會被放大。

— 應用程式業務模型所倚賴且本集團透過模型所訪問、保留、分析及處理的數據，其增加的數據量、範圍及敏感度均會增加數據的安全、私隱及使用風險。在應用程式功能及服務中使用複雜模型，包括在關鍵決策上採用人工智能時，若有關功能未能按預期運作，則可能引致營運、操守、訴訟及聲譽風險。

— 該應用程式及其服務需依賴眾多第三方合作夥伴及供應商，而其可能因市場而異。這可能會增加不間斷客戶服務的營運受阻風險、監管合規及操守風險，以及潛在聲譽風險。

新產品服務或會透過該應用程式進行開發及提供，其中英國保誠在部分產品上可能經驗有限或毫無經驗，這可能為本集團帶來新的監管、營運、操守及策略風險。

若未能妥善管治及管理上述與日俱增的新風險，則英國保誠的聲譽及品牌、吸引及挽留客戶的能力、其競爭力乃至其實施長期策略的能力均可能受到不利影響。

2.7於若干市場，英國保誠現時透過合營企業合作夥伴、少數權益股東及其他第三方經營業務，導致英國保誠面對不會從其全資附屬公司面對的若干風險

英國保誠現時有於若干市場內根據地方規例透過合營企業及其他聯合所有權或第三方安排進行經營。就該等集團業務而言，本集團行使控制權的程度取決於合約協議的條款，特別是訂明參與者間的控制權分配及持續合作的條款。另外，本集團行使控制權的程度亦可能受限於外國公司在若干司法權區內的非本國持股上限所出現的變動。

倘英國保誠的任何合作夥伴未能或無法履行其於有關安排下的責任、遇到財務困難或未能遵照地方或國際規例及標準（例如防止金融犯罪的地方或國際規例及標準），英國保誠可能面對財務、聲譽及其他風險（包括監管譴責）。此外，本集團的很大部分產品分銷現時透過與並非由英國保誠控制的第三方訂立的安排（例如亞洲的銀行保險及代理安排及美國的經紀交易商網絡）進行，因此取決於相關關係是否能夠延續。倘該等分銷安排受到臨時或永久的干擾（例如第三方的聲譽、財務狀況或其他情況嚴重惡化）或管控（例如與第三方系統失靈或防止金融犯罪相關的管控）出現重大失誤或未能遵守任何監管規定，則可能對英國保誠的聲譽及其業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響。

2.8與為產品定價及報告業務成績時所用的各項假設有關的不利經驗可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景有重大影響

與其他壽險公司一樣，本集團業務的盈利能力取決於多項因素，包括死亡率及發病率水平及趨勢、保單退保率、附帶保證特點的產品的投保率、投資表現及減值、行政單位成本及收購新業務的開支。本集團業務須承受通脹風險。特別是，本集團於亞洲的醫療保險業務亦面臨醫療通脹風險。

英國保誠需要就決定其產品定價的多個因素作出假設，以設置準備金並報告其資本水平及長期業務經營業績。

未來預計死亡率水平的假設與Jackson變額年金業務的最低提取利益保證有關。

另一因素是英國保誠對預期客戶未來提早終止產品的比率（稱為續保率）的水平作出的假設。該假設涉及本集團的多項業務，尤其是Jackson的變額年金投資組合及亞洲市場的產品種類。英國保誠對續保率的假設反映每個相關業務範圍的近期過往經驗與專業判斷（特別是在缺乏相關及可靠經驗數據的情況下）兩者的組合。假設亦反映了任何未來續保率的預期變動。若未來續保率的實際水平與假設水平有顯著差異，可能會對本集團的經營業績造成不利影響。此外，Jackson的變額年金產品對其他類型保單持有人行為（例如接納其最低提取利益保證產品特點）敏感。

另外，疫疾、流行病及其他可引起大量死亡或新增疾病理賠及醫療理賠成本增加的影響，可能會對英國保誠的業務造成不利影響。雖然過往已多次發生流行病、大型流感及其他疫疾，但未來發生此類事件的可能性、時間或嚴重性均不可預測。外界（包括政府及非政府組織）控制疫情擴散及降低疫情嚴重後果的成效，可能會對本集團的理賠經驗造成重大影響。2019冠狀病毒病疫情對本集團造成的風險詳情載於上文「2019冠狀病毒病」風險因素。

英國保誠採用再保險有選擇地轉移死亡率、發病率及其他風險。此做法會令本集團面臨再保險公司無法支付再保險索償或無法履行其承諾的交易對手風險；再保險公司變更再保險的承保條款及條件的風險，或英國保誠無法將再保險提升的價格轉移至其客戶的風險；及難以確定再保險合約是否承保某事件的再保險條款及條件的不明確風險。

任何前述因素及事件均有可能（個別或共同地）對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大不利影響。

2.9英國保誠因分拆M&G plc(「M&G分拆事項」)而面臨持續風險

二零一九年十月二十一日，英國保誠完成M&G分拆事項，並就此與M&G plc訂立分拆協議。除其他條款外，分拆協議載有一項慣常彌償保證，據此，英國保誠同意就M&G plc集團因本集團業務產生的負債對M&G plc作出彌償，但預期英國保誠將毋須根據該等彌償責任支付任何重大款項，若據此應支付的金額較大，可能會對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景構成重大不利影響。

3. 法律及監管風險

3.1英國保誠現時經營業務須受監管並承受相關的監管風險，包括本集團監管基準的變動及其經營所在市場在法律、規例、政策及詮釋以及任何會計準則上的變動影響

英國保誠現時經營所在任何市場的金融服務及保險業公司適用的政府政策及法例(包括與稅務有關者)、對公司及個人的資本監控措施、規例或監管詮釋(包括與英國保誠或其第三方分銷商所開展業務相關者)的改變，或監管機構所作與本集團成員公司的監管相關的決定(若干情況下或會追溯使用)或會對英國保誠造成不利影響。任何監管變動均可能為英國保誠帶來重大影響，例如英國保誠可能須對其產品範圍、分銷渠道、資料的處理及使用、競爭力、盈利能力、資本要求、風險管理方法、企業或管治架構，乃至已報告業績及融資要求作出調整。此外，英國保誠現時經營所在司法權區的監管機構可能施加影響本集團不同業務單位間資本及流動資金分配的規定(無論按地域、法律實體、產品系列或其他基準)。監管機構可能會改變償付能力規定、釐定監管或法定資產負債表的元素的方法(包括準備金及個別業務所持資本水平的規定(可影響本集團的資本狀況))及銷售手法的監管，亦可能作出對已銷售或可銷售的產品造成影響的改變。此外，由於政府因應金融及全球經濟狀況作出干預，故政府對金融服務業的監管及監督可能會持續變動，包括可能提高資本要求、限制若干種類交易及加大監管權力。

英國保誠在其經營所在市場須遵守有關金融犯罪的監管規定及義務(包括遵守打擊洗錢及制裁規定)，其或會規定本集團有義務就特定個人、組織、企業及／或政府採取某些行事方式或限制其可採取的行事方式。若未能遵守有關規定，則英國保誠的聲譽可能受到不利影響，及／或引致對本集團的法律及監管處罰。對於英國保誠等國際活躍集團而言，在多個司法權區營運會增加法律及監管合規的複雜程度。英國保誠履行某個司法權區的法律或監管責任可能會觸犯另一司法權區的法律或政策方針，或可能被視作支持該司法權區而非另一司法權區的法律或政策方針，為本集團帶來額外的法律、監管合規及聲譽風險。當監管規定及義務界定不明，及當適用於本集團的特定個案較為複雜時，相關風險均可能會增加。於Jackson分拆事項完成後，地緣政治風險較高的市場將在英國保誠業務中佔較大比例，屆時該等風險對本集團業務的影響可能變得更加嚴重。

有關監管及監督規定及變動所涉及的具體方面的進一步資料載於下文分節。

(a)集團監管

自二零一九年十月二十一日起，Prudential plc的全集團監管機構變更為香港保險業監管局(「保監局」)。為使香港的監管體制與國際標準及慣例接軌，香港保監局已為其監管下的跨國保險集團制定了一套全新的集團監管框架。該集團監管框架的方針以原則為基礎及成果為導向，讓香港保監局能夠對獲指定的跨國保險集團控股公司行使直接監管權力。《保險業(修訂)(第2號)條例》於二零二零年七月二十四日獲頒佈，為集團監管框架提供主體法例。該主體法例有附屬法例及香港保監局發佈的指引材料為其提供支持。相關附屬法例(包括《保險業(集團資本)規則》)已於二零二一年一月六日提交立法會，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。集團監管框架預期將於二零二一年第二季度經香港保監局評定後對英國保誠生效，惟須遵守過渡安排。在集團監管框架開始對本集團生效之前，英國保誠仍須遵守與香港保監局簽訂的監管函。該監管函概述香港保監局由二零一九年十月二十一日起成為本集團的全集團監管機構時的臨時監管安排。

儘管集團監管框架大致上與本集團於監管函下現行適用的臨時監管安排保持一致，但直至集團監管框架所有內容定案前，本集團均無法確定香港保監局同意的臨時原則與集團監管框架的具體監管規定之間差異的性質及程度。本集團的現有程序及資源可能亦需作出調整，以符合最終的集團監管框架或香港保監局的任何其他要求。為適應任何有關變動或應對任何該等要求，可能會導致成本增加或影響本集團的業務、財務狀況、業績、盈利能力及／或前景。

經香港保監局同意，英國保誠現時採用當地資本總和法釐定監管函的集團監管資本要求。英國保誠目前預計集團監管方法大致與該等臨時監管規定一致，惟下文概述的債務工具處理方法除外，其將受集團監管框架項下的過渡安排所規限，但集團監管框架所採納的最終規定如有任何差異，均可能會導致資本要求的計算方式以及英國保誠為符合該等資本要求而發行的資本工具的資格出現變化。

香港保監局已同意，英國保誠於分拆M&G plc日期時已發行的後償債務工具可納入為本集團資本來源的一部分，以符合香港保監局同意的臨時當地資本總和法原則所施加的資本要求。英國保誠發行的優先債務工具未獲納入成為本集團於當地資本總和法下的資本來源。根據集團監管框架，英國保誠初步分析表明，英國保誠發行的所有債務工具（優先及後償）均將符合香港保監局設定的過渡條件，並將被列為合資格的集團資本來源，惟須待香港保監局批准。倘香港保監局不批准英國保誠已發行的後償債務工具作為本集團用於滿足集團監管框架資本要求的合資格資本來源，則英國保誠所擁有的合資格資本來源與當地資本總和法相比會有所減少，並可能需要籌集額外債務工具，從而可能導致本集團的成本增加。

(b)全球監管要求及系統性風險監管

目前，全球亦有多項其他監管發展，英國保誠經營所在的多個司法權區的業務均可能受到影響。全球其他監管發展包括美國的《多德—弗蘭克華爾街改革與消費者保護法》（「《多德—弗蘭克法案》」）及其後續修訂（涉及美國金融服務業的全面整頓，當中包括對金融服務機構、產品及市場的改革）、金融穩定理事會為抵禦系統性風險所做的工作（包括重新評估對全球系統重要性保險公司的評定）及國際保險監管者協會所制訂的保險資本準則。此外，本集團經營所在的多個司法權區的監管機構正在進一步修訂當地的資本制度，在亞洲，這些司法權區包括中國內地、香港、新加坡、泰國及印度。該等變動對本集團的潛在影響仍相當不明朗。

二零一九年十一月，國際保險監管者協會採納共同框架，當中制定了針對國際活躍保險集團進行有效全集團監管的監督標準及指引。共同框架建議（包括保險資本準則）可能導致國際活躍保險集團的資本及監管措施均有所加強。英國保誠獲納入國際保險監管者協會於二零二零年七月一日發佈的首批國際活躍保險集團名單，並於根據共同框架既定標準評估後獲香港保監局指定為國際活躍保險集團。

二零一九年十一月，金融穩定理事會已批准一個新整體框架，旨在評估及紓緩保險行業的系統性風險，供國際保險監管者協會於二零二零年實施。金融穩定理事會亦已暫停進行全球系統重要性保險公司評定，直至將於二零二二年展開的審閱工作完成為止。大部分先前的全球系統重要性保險公司措施已被納入保險核心原則和共同框架。作為國際活躍保險集團，英國保誠預計須遵守這些措施。整體框架亦包括實施監控以識別增加的系統性風險，以及協助監管機構採取適當的措施。由於2019冠狀病毒病疫情的影響，於二零二零年，此監控規定已由以2019冠狀病毒病為核心的做法取代，預計於二零二一年重新開始年度監察。於二零二零年十一月，國際保險監管者協會就第一階段建議流動性指標用作監控系統性風險升幅的輔助指標發佈公眾諮詢。較早前，於二零二零年曾就流動性指標展開更廣泛的諮詢。有關第二階段流動性指標以及有關整體框架的宏觀經濟元素的諮詢預計即將展開。於二零二零年十一月，金融穩定理事會已刊發其二零二零年處置機制報告(Resolution Report)，當中強調將集團內關聯性及處置機制的資金作為其處置機制規劃工作的重點關注領域。處置機制將繼續作為金融穩定理事會近期金融穩定工作的重點，並可能就二零二二年進行的改革後全球系統重要性保險公司評定提供決策依據。

國際保險監管者協會繼續完善保險資本準則以納入共同框架。保險資本準則將分兩個階段執行—五年監控階段，然後是實施階段。

(c)《國際財務報告準則》第17號

本集團現時的賬目會根據適用於保險行業的現行《國際財務報告準則》編製。國際會計準則理事會引入第一期框架，根據其準則《國際財務報告準則》第4號容許保險公司繼續使用於二零零五年一月前在所屬司法權區通用的保險資產及負債的既定會計法定基準。於二零一七年五月，國際會計準則理事會發佈保險會計法的替代準則（《國際財務報告準則》第17號「保險合約」）。是項準則的若干針對性修訂（包括對生效日期的修訂）於二零二零年六月發佈。《國際財務報告準則》第17號「保險合約」（經修訂）將自二零二三年起對根據《國際財務報告準則》編製賬目的保險實體的法定報告引入重大變更。該準則在英國須獲目前正在組建的英國認可委員會認可。英國保誠已就實施該項新準則設立一項全集團實施計劃。因實施新準則而須對本集團會計政策作出的變動的影響現時尚不能確定，特別是由於國際會計準則理事會於二零二零年六月發佈修訂，但預期該等變動會（其中包括）改變《國際財務報告準則》溢利的確認時間。實施該準則將涉及須對本集團轄下的資訊科技、精算及財務系統作出重大改進。

《國際財務報告準則》會計政策的任何變更或修訂，可能導致未來業績的釐定方式改變及／或為確保已呈報業績一致須作出追溯調整。

(d)銀行同業拆息改革

二零一四年七月，金融穩定理事會宣佈推行廣泛的改革，以解決銀行同業拆息所涉及的誠信及可靠性問題。倘若不再採用當前形式的銀行同業拆息並改為採用無風險替代參考利率（例如英國的英鎊隔夜平均利率指數基準及美國的擔保隔夜融資利率），可能會（其中包括）對本集團造成影響，屆時英國保誠旗下與銀行同業拆息掛鈎或參照銀行同業拆息的資產及負債價值將面臨不利影響，任何過渡期間的市場流動性會降低，本集團亦會因對有關文件作出的規定變更及對持份者的相關責任而面臨更多法律及操守風險。

(e)投資者供款計劃

英國保誠現時經營所在的多個司法權區已設有投資者補償計劃，規定市場參與者在若干情況下須作出強制性供款，以防市場參與者倒閉。作為大部分所選市場的主要參與者，英國保誠連同其他公司或須作出上述供款。

3.2影響金融服務行業的若干事項的定案可能對英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景或其與現有及潛在客戶的關係構成負面影響

英國保誠現時及將來或會繼續於其一般業務過程中因與交付客戶成果相關的事宜而遇到法律及監管行動。相關行動為有關或在未來有關應用現行法規或未能實施新法規(包括與開展業務相關的法規)、對整個行業慣例及過往根據當時可接受的行業或市場慣例出售的產品(包括與已終止的業務有關)進行監管審核，以及影響產品的稅務制度變更。監管機構的關注點可能亦包括產品提供者選擇第三方分銷商及監察其銷售的方式是否適當。在若干情況下，產品提供者須就第三方分銷商的過失承擔責任。

在美國，不同業界向零售客戶提供投資建議所適用的監管標準並不一致，這種現象已引起密切關注。基於與行業存在陋習的印象相關的報告，已有多項關於立法及監管改革的監管諮詢和建議，包括重點關注若干產品銷售及另類投資的適合性，以及擴大相關範疇以將就若干僱員福利及退休金計劃提供投資建議的個人或實體視為受託人，惟個人或實體須遵守若干監管規定。新增規例或會對英國保誠的產品銷售構成重大不利影響及增加英國保誠所面臨的法律風險。

因本集團作為產品提供者而採取的任何監管行動，可能會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利影響，或損害本集團的聲譽。

3.3訴訟、糾紛及監管調查可能對英國保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響

英國保誠現時及將來可能會於各種情況下，包括於其保險、投資管理及其他業務營運的日常過程中遇上法律訴訟、糾紛及監管調查。該等法律訴訟、糾紛及調查可能涉及英國保誠獨有的業務及經營方面，或於英國保誠所在市場上經營的其他公司亦普遍涉及的業務及經營方面。法律訴訟及糾紛的起因可以是合約、規例(包括稅項)或英國保誠所作行為，亦可以是集體訴訟。儘管英國保誠相信已就訴訟費用及監管事宜的所有重大方面作出足夠的撥備，惟不能保證有關撥備是否充足。鑒於有時追討賠償的金額龐大或不確定，亦可能有其他適用懲處方式，以及訴訟與糾紛本身固有無法預測的性質，任何不利結果可能會對英國保誠的業務、財務狀況、現金流量、經營業績及前景構成不利影響。

3.4稅務法規變動或會對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成不利的稅務後果

稅務規則(包括保險業相關規則)及其詮釋或會被更改，亦可能於任何英國保誠經營所在的司法權區內有追溯效力。與稅務機關發生重大稅務糾紛，及本集團的任何成員公司的稅務狀況或稅務法例或其範疇或詮釋出現任何變動，均可能影響英國保誠的業務、財務狀況、經營業績及前景。

4. 環境、社會及管治風險

4.1未能有效地了解及應對與環境、社會及管治因素相關的風險，或會對英國保誠長期策略的成功實施造成不利影響

企業宗旨及其實現目標的經營方式(包括涉及環境、社會及管治相關事宜)日益成為主要持份者在實現自身目標及宗旨過程中的重要考慮因素。與環境、社會及管治相關的風險可能直接或間接影響英國保誠的業務及策略實施，從而影響包括客戶、機構投資者、僱員、供應商，乃至包括政策制訂者、監管機構、行業組織及地方社區在內的主要持份者。本集團如未能在主要市場以及在營運、承保及投資活動中公開透明地貫徹實施本集團的環境、社會及管治策略，則可能對本集團的財務狀況及聲譽造成不利影響，以及對集團持份者產生消極影響，因為他們對環境、社會及管治事宜均有不同的期望，關切及目標。在其投資活動中，英國保誠的持份者日益依賴我們作為資產擁有人及資產管理人採用負責任的方式進行投資，以表明環境、社會及管治考量因素如何有效地納入投資決策以及信託及管理責任的表現，包括被投資公司的投票及積極參與決策。

若未能妥善管理下述與環境、社會及管治主題相關的重大風險，則本集團的聲譽及品牌、其吸引及挽留客戶和員工的能力、其實施長期策略的能力，以及因此帶來的經營業績及長期財務成功，均可能受到不利影響。

(a)環境風險

與環境有關的顧慮(尤其是與氣候變化相關者)對英國保誠及其客戶構成重大風險。英國保誠著眼於長期投資，因此面臨氣候變化風險的潛在長期影響，其中包括過渡風險、實質風險及訴訟風險帶來的財務及非財務影響。若未能了解、管理這些氣候相關風險及提高透明度，則可能會增加對英國保誠及其持份者的不利影響。

隨著全球經濟向低碳轉型，碳密集型公司對其金融資產重新定價，可能會對投資估值造成不利影響，並有可能導致若干資產行業面臨成本大幅上升及市場對其產品及服務的需求下降。這次轉型的速度，以及轉型有序進行及管理的程度將受到多項因素的影響，包括公共政策、科技及市場或投資者信心的變化。此類與氣候相關的轉型風險可能會對本集團持有的投資估值產生不利影響，同時更為廣泛的潛在經濟影響可能會對客戶對本集團產品的需求構成不利影響。英國保誠的持份者日益期望及／或依賴本集團基於對相關國家及公司層面轉型計劃的理解支持轉型的有序進行，同時將其經營及投資所在市場中的經濟體、業務及客戶所受到的影響納入考慮。若本集團所投資資產的碳風險及轉型計劃相關數據不足或不可靠，則本集團充分了解轉型風險及進行適當應對的能力或將受到限制。氣候變化的直接實質影響（受自然災害等具體短期氣候相關事件以及氣候及自然環境的長期變化驅使）將日益影響對本集團壽險產品承保、產品本身及產品相關理賠狀況的長壽、死亡率及發病率風險評估。英國保誠或其主要第三方經營所在國家的氣候事件可能會對本集團的營運抗逆力及其客戶造成影響。

(b)社會風險

若未能顧及有關人士及本集團或其第三方經營所在的社區的權利、多元化、福祉及利益，可能會產生對英國保誠構成影響的社會風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，而這些司法權區的當地文化及考量因素各有不同，因此，英國保誠面臨的上述風險會有所增加。作為一名僱主，本集團亦面臨無法吸引、挽留和發展高級技術人員的風險，若英國保誠缺乏負責任的工作實踐，或未能認識到多元化的裨益或推廣共融文化，則這些風險可能會增加。第三方實施不良的勞工標準及踐踏人權等因素可能會對本集團的供應鏈造成不利影響，因此聲譽風險可能會延伸至本集團的供應鏈。與公共衛生趨勢（例如肥胖率上升）及人口結構變化（例如人口城市化及老齡化）相關的新興人口風險可能會影響客戶的生活方式，並因此可能會對本集團保險產品的理賠產生影響。作為一家提供保險及投資服務的公司，本集團日益重視數碼創新、技術及分銷方法，以擴大產品及服務範圍。因此，英國保誠擁有龐大的客戶個人資料（包括與個人健康有關的資料），並透過使用複雜工具、機器學習及人工智能技術，不斷增強對有關數據進行分析及詮釋的能力。因此，本集團面臨與客戶資料使用不當或外洩有關的監管、道德及聲譽風險。有關風險於上文闡述。產品、服務及流程日漸數碼化亦可能帶來新的及無法預測的監管要求及持份者期望，包括關於本集團在此次轉型過程中如何支援客戶的要求及期望。

(c)管治風險

若未能維持高水平的企業管治，導致本集團作出不良決策及對主要風險監察不力，可能會對本集團及其客戶、員工和僱員產生不利影響。若主要管治委員會缺乏足夠的獨立性、其成員缺乏多元化、技能或經驗，或沒有明確（或充分）的監督責任和授權，則有可能衍生管治不善的問題。薪酬監督不力，會增加高級管理層行為表現不佳的風險。英國保誠在多個司法權區經營業務，並設有一個集團及附屬公司管治架構，這可能會進一步增加有關考慮因素的複雜性。參與英國保誠並無直接全面控制權的合營企業或合夥企業，以及聘用第三方供應商，會增加管治不善產生聲譽風險的可能性。

詞彙

A

保單獲得開支
保單獲得開支包括承保新業務產生的初始開支及佣金扣減遞延成本。

實質匯率
特定會計期間的過往實際外匯匯率，對利潤表而言是指整段期間的平均匯率，而對資產負債表而言是指於結算日的收市匯率。

行政開支
行政開支指管理現有業務產生的開支及續期佣金。

替代業務表現指標
替代業務表現指標是指保誠集團在其年度報告內使用的非公認會計原則指標，以補充根據會計準則制定機構制定的公認指引及原則(如《國際財務報告準則》)編製的披露事項。該等指標可提供實用資料以增進對本集團財務表現的了解。該等替代業務表現指標與《國際財務報告準則》指標的對照載於年度報告額外財務資料一節。

美國預託證券
在美國市場交易的大多數外國公司，其股票均以美國預託證券的形式進行交易，由美國存託銀行發行相關股票。一份美國預託證券代表一股或多股的海外股票或一股股份的零碎份額。美國預託證券的價格與海外股票於當地市場的價格相對應，惟按美國預託證券對外國公司股份的比率進行調整。

年度保費等值
新業務銷售額衡量指標是衡量本集團管理業務發展及增長的重要指標。年度保費等值按所有保險產品期內新造業務的年化定期保費與新承保業務整付保費十分之一的總和計算，包括根據《國際財務報告準則》第4號指定為投資合約的合約保費。

資產抵押證券
證券價值及收入付款均來自特定相關資產組合及以特定相關資產組合作質押(或「抵押」)的證券。資產組合通常是指一組不可個別出售的小型非流動性資產。

管理資產
管理資產指由本集團或代表本集團管理的所有資產，包括由第三方管理的有關資產。管理資產包括計入本集團財務狀況報表的管理資產及因屬於保誠集團外部客戶而未計入本集團財務狀況報表的資產。管理資產又稱為「管理基金」。

可供出售
既不作短期出售、亦不會持有至到期的已收購證券。可供出售證券於財務狀況報表內以公允價值計量，未變現收益及虧損則計入其他全面收入而非利潤表。

B

銀行保險
為向銀行客戶提供保險及投資產品而與銀行訂立的協議。

紅利
紅利指分紅壽險保單上所附加的非保證利益，亦是保單持有人收取其保單利潤份額的方式。紅利包括定期紅利及末期紅利，其數額或會不時變化。

C

現金匯款
本集團業務單位向本集團支付的款項，包括股息及其他轉撥(扣除注資)，反映生成的盈利和賺取的資本。

退保現金價值
於退保或撤出壽險保單或年金合約時退還保單持有人的現金金額。

分保佣金
於再保險安排中，可由再保險公司作出補貼(通常按佔再保險保費的百分比計算)用於分保公司的部分或全部保單獲得成本及其他成本。

已終止的壽險業務
「已終止業務」實際上是指一組不再出售但仍作為支付保費保單列於壽險公司賬冊上的保單。保險公司已「終止」出售該等產品，但有關產品將仍有效直到有關保單失效及所有索賠獲支付為止。

集體投資計劃
集體投資計劃是一種開放式的資產組合投資基金，投資者可買賣其中的基金單位(以股份形式發行)。

固定匯率
Prudential plc以實質匯率(可反映實際業績)及固定匯率(可消除匯兑影響)報告其業績。固定匯率業績乃使用當期外幣匯率(對利潤表而言是指當期的平均匯率，而對資產負債表而言是指當期的結算日匯率)轉換上一年度的業績計算。

核心結構性借款
英國保誠認為構成其核心資本結構一部分的借款，惟不包括經營借款。

信貸風險
因另一方未能履行責任或未能及時履行責任而招致損失的風險。

貨幣風險
資產或負債的價值、現金流量、收入或開支受到匯率變動影響的風險，又稱外匯風險。

D

遞延保單獲得成本
保單獲得成本指保險公司就獲得新保險合約或現有保單續期而產生的開支。保單獲得成本包括佣金及其他數額不定的銷售獎勵，亦包括簽發保單的直接成本，例如核保和其他保單簽發開支。一般情況下，根據《國際財務報告準則》，部分保單獲得成本會作遞延處理，即不在所產生年度列作費用，但會在利潤表內根據有關合約所出現的盈餘進行攤銷。

酌情參與分紅特點
收取額外利益以作為補充保證利益的一項合約權利，而該等額外利益：

— 在總合約利益中所佔比例可能較大；

— 根據合約其金額或支付時間由發行人酌情釐定；及

— 根據合約按照資產、基金、公司或其他實體的表現釐定。

股利保證倍數
股利保證倍數是按以《國際財務報告準則》為基準的稅後經營溢利除以當年度中期股息加上擬派末期股息計算。

E

儲蓄壽險產品
一種普通個人壽險產品，在受保人於保單列明的特定到期日或期間後仍然生存時向其提供各種保證利益。如受保人於保障期內身故，則指定的受益人可獲得保單的面值。

歐洲內含價值
按照歐洲保險公司財務總監論壇於二零一六年頒佈的一套原則編製的財務業績，作為對本集團合併《國際財務報告準則》業績的補充。內含價值是以一組假設為基礎，用於計量承保壽險業務產生的未來利潤對股東的現值。

環境、社會及管治
環境、社會及管治是衡量公司或企業投資項目可持續發展能力及社會影響的三大核心因素，這是一項屬定性的非財務指標，而且難以通過貨幣量化。英國保誠環境、社會及管治框架的主要特點包括三個策略支柱：1)讓健康及財務保障觸手可得；2)管理氣候變化對人類的影響；及3)建立社會資本。

F

定額年金
於美國承保的定額年金合約，允許基金遞延稅項累計，用於退休計劃的資產累積及提供退休收入，並提供靈活的支付選擇。合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶。利息將定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。

定額指數年金
與定額年金類似，亦是合約持有人向保險公司支付保費，保費計入合約持有人賬戶，而且利息亦定期計入合約持有人賬戶，並適當扣除管理費。年度最低利率或會獲得保證，但計入的實質利息可能較高，且於其指數期權期內與股票指數掛鈎。

管理基金
請參閱上文「管理資產」。

G

集團的自由盈餘
於期末時，集團的自由盈餘包括保險業務的自由盈餘（即淨值高於計入歐洲內含價值業績的所需資本部分），以及根據《國際財務報告準則》就資產管理及其他業務計算的淨資產（不包括商譽）。期內產生的自由盈餘包括扣除外匯、資本變動及其他準備金變動後結餘金額的變動。具體而言，即包括期內來自有效業務的到期金額，並且撇除新業務投資、市場變動的影響及其他一次性項目。

集團派付年金
集團派付年金是指John Hancock USA及John Hancock New York於二零一八年十月提供的一項封閉式界定利益年金計劃。在該等計劃中，僱主（合約持有人）支出一筆整付保費為其僱員（參與者）的退休金福利提供資金。

集團監管框架
香港保險業監管局就其監管的跨國保險集團制定的監管框架（見下文）。集團監管框架以原則為本、成果為重的模式為基礎，讓香港保監局擁有對跨國保險集團的指定控股公司行使直接規管的權力。集團監管框架預期於二零二一年第二季度香港保監局評定後對英國保誠生效。主體法例於二零二零年七月頒佈，並將於二零二一年三月二十九日開始生效。

保證年金
支付指定期間固定利益金額的保單。

保證投資合約（美國）
保險公司與機構投資者之間的投資合約，其中規定存款於特定期間的既定回報率。如須滿足計劃的若干流動性需求，保證投資合約亦通常設有可按賬面值部分或全部提取的規定。

H

健康及保障產品(亦稱為意外及健康產品)
健康及保障產品包括健康及個人意外保險產品，提供病發或疾病保障，涵蓋健康、殘疾、危疾和意外保障。健康及保障產品以獨立保單和壽險產品附加契約的形式進行出售。就財務資料披露而言，健康及保障附加契約與一般個人壽險產品一併呈列。

香港保險業監管局(保監局)
香港保監局是負責監管及監督香港保險業的保險監管機構。

I

國際保險監管者協會
國際保險監管者協會是一個由保險監督人及監管人組成的會員制自發組織。這是一個國際標準制定組織，負責為保險行業監管制定原則、標準及其他輔助材料並協助其實施。

有效
按記錄顯示，並未因屆滿、到期或其他原因而退保或終止的保單或合約。

《國際財務報告準則》
由國際財務報告準則基金會及國際會計準則理事會制定及頒佈的會計準則及慣例。

投資級別
標普評級為BBB-或以上與穆迪評級為Baa3或以上的投資。一般指獲評級機構判斷為足以履行償付義務的債券，銀行亦獲准投資。

投資相連產品或合約
指保單退保價值與相關投資(例如集體投資計劃、內部投資組合或其他財產)的價值或與相關投資或指數的價值波動掛鈎的保險產品。與此產品相關的投資風險一般由保單持有人承擔。保險保障、投資及管理服務的費用乃從投資基金資產中扣除。應付的給付將須視乎退保、身故或產品到期時單位當時的價格而定，並須支付退保手續費。這些產品或合約又稱為單位相連產品或單位相連合約。

K

關鍵績效指標
該等指標可有效衡量業務的發展情況、業績表現或狀況。本集團董事會每年檢討關鍵績效指標並於適當時予以更新。

L

流動性覆蓋比率
英國保誠的流動性覆蓋比率是指在指定受壓情境下可隨時變現償付企業債務的資產及資源。本集團計算的該比率涵蓋十二個月期間。

流動性溢價
這包括為補償公司債券相較於掉期的較低流動性所需的溢價，及為補償出售當時公司債券息差(及市值)潛在波動所需的按市價計算風險溢價。

當地資本總和法
當地資本總和法是指用於計算本集團監管資本要求的最低及規定水平以及相關管治規定的方法。

M

百萬圓桌會議
百萬圓桌會議是一個由壽險與金融服務專業人士組成的全球獨立組織，其展現了卓越的專業知識、嚴格的道德操守和傑出的客戶服務。百萬圓桌會議會員資格是壽險與金融服務業務領域內獲國際認可的卓越水準。

貨幣市場基金
貨幣市場基金是一種互惠基金，與其他互惠基金及大多數其他投資相比，其風險較低，歷史回報亦較低。貨幣市場基金投資於優質短期債務證券，基金分紅亦通常反映短期利率。設立貨幣市場基金的目的是向投資者提供安全的現金存放工具或作為另一種股市投資途徑。

死亡率
死亡率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含死亡風險的人壽及年金產品進行定價及計算此類產品的未來保單持有人負債。

發病率
發病率，按年齡、性別及健康等參數而變動，用於為包含發病風險的醫療產品進行定價及計算此類產品的未來保單持有人負債。

N

全國保險監督協會
全國保險監督協會是由美國50個州、哥倫比亞特區及五個海外領地的主要保險監管機構創立及管治的標準制定及監管支持機構。

保費淨額
減去分出予第三方再保險公司的再保險後的壽險保費。

淨值
歐洲內含價值報告適用的監管基準淨資產，該等淨資產有時須作調整，以便與《國際財務報告準則》對若干項目的處理方法一致。

新業務利潤率
新業務利潤率以新業務利潤價值佔年度保費等值以及預期收取的按歐洲內含價值基準計算的新造保單保費現值的百分比呈列。

新業務利潤
來自於審議中財務報告期間所出售業務並根據歐洲內含價值原則計算的利潤。

非分紅業務
保單持有人無權分佔公司利潤或盈餘、但可收取若干保證利益的壽險保單，例子包括純風險保單（例如定額年金、定期保險、危疾）及單位相連的保險合約。

O

經營借款
在正常業務過程中產生的借貸，包括《國際財務報告準則》第16號項下所有租賃負債。

P

分紅基金
指特定保險組合，其中保單持有人有合約權利收取由保險公司根據基金所持有資產組合表現等因素，在任何保證利益以外酌情授出額外給付。保險公司可酌情決定分配該等給付予分紅保單持有人的時間，或酌情決定付給額外給付的時間和金額。英國保誠最重要的分紅基金是於香港、馬來西亞及新加坡所承保業務的分紅基金。

分紅保單或分紅業務
保單持有人有合約權利收取由保險公司根據投資表現等因素，在任何保證利益以外酌情授出額外給付的保險合約，又稱為分紅業務。

續保率
於各期間內維持有效的保單所佔百分比。

新造保單保費現值
新造保單保費現值按新造業務的整付保費與定期保費預期未來保費現值的總和計算，並計入失效及釐定歐洲內含價值新業務貢獻時作出的其他假設。

R

定期保費產品
需要定定期支付保費的壽險產品。

附加契約
附加於基本保單的補充計劃，通常需支付額外保費。

風險為本資本框架
風險為本資本方法是一種計量監管機構所設定最低資本金額的方法，有關金額是經考慮報告實體的業務規模及風險水平後對報告實體整體業務營運合適的最低金額。風險為本資本限制公司承擔的風險，並作為保護公司的破產保護措施。風險為本資本的目的是作為一項最低監管資本標準，其不一定是保險公司為保障業務安全及實現競爭目標而需要持有的全部資本。此外，風險為本資本的設定用途並不是釐定保險公司財務償付能力的獨立工具，而是賦予監管機構對保險公司的監管法律權力的工具之一。

風險邊際準備金
風險邊際準備金計入以長期投資回報為基礎的經營溢利，指債務證券預期違約的長期開支，經參照投資組合信貸質素後釐定。

S

獨立賬戶
獨立賬戶是保險公司持有的一組投資，並非設於總賬戶內，即「獨立」於總賬戶。獨立賬戶的回報一般歸保單持有人所有。獨立賬戶讓投資者按照個人風險承受能力及對表現的期望選擇投資類別。

整付保費
整付保費保單是只要求保單持有人支付一次性的整付保費的保單。

隨機方法
隨機方法利用受隨機變量影響的主要財務參數，重複模擬得出反映未來的結果。

後償債
一種定息發行或債務，倘發行人清盤，其償付次序低於其他債務。持有人可享有較高利率，作為承受額外風險的補償。

退保
應保單持有人的要求終止一項壽險保單或年金合約，之後保單持有人將收取合約的退保現金價值（如有）。

退保手續費
於壽險保單或年金合約在退保收費期結束前退保，以換取退保現金價值時向保單持有人收取的手續費。

T

伊斯蘭保險
符合伊斯蘭教有關互助及風險分擔原則的保險。

定期壽險合約
該等合約在既定期限內提供保障，於受保人身故時向指定受益人提供給付。

選擇權及保證的時間值
財務選擇權及保證的價值包括內在值與時間值兩部分。內在值是基於最佳估計假設按確定性估值法得出，時間值則是來自未來經濟結果變動的額外價值。

股東總回報
股東總回報等於股份價值增長及支付的股息價值之和，並假設股息已於除息日在本公司股份中進行再投資。

U

未分配盈餘
未分配盈餘悉數記錄為負債，指英國保誠分紅基金中超逾保單持有人負債的資產部分。未分配盈餘的保留結餘指分紅業務中未向保單持有人或股東分配的累計收入。

單位相連產品或單位相連合約
請參閱上文「投資相連產品或合約」。

萬用壽險
一種由客戶靈活支付保費(受特定限額限制)的保險產品，保費會於一個賬戶內累計，並獲支付利息(按保險公司釐定或反映一組配對資產的回報的利率計息)。客戶可變更身故給付，並且合約可能容許客戶提取賬戶結餘，但一般須支付退保手續費。

V

變額年金(美國)
一種年金，其價值取決於相關投資選擇(通常包括證券)的表現。變額年金價值並無保證，並會隨著相關投資的價值而波動。變額年金持有人須承擔投資風險，而支持變額年金的資金則存放於保險公司的獨立賬戶。

有效業務價值
支持有效承保業務負債的資產預計將產生的未來股東現金流量的現值。

W

終身壽險合約
一種提供終身保障的壽險保單，通常情況下須終身繳付保費。其投保額於身故時支付，常用於遺產計劃用途。

分紅基金
請參閱上文「分紅基金」。

分紅合約
英國保誠最重要的分紅合約乃於香港、馬來西亞及新加坡承保。參閱上文「分紅保單或分紅業務」。

Y

收益率
透過比較年收入(及任何資本變動)與投資所付代價且以百分比列示的投資所得回報率的一種計量方式。

收益曲線
用於表示不同期滿債務比較收益的線狀圖，而有關債券期限通常介乎三個月至三十年不等。投資者、分析員及經濟學家均利用收益曲線評估債券市場及利率預測。

與股東的溝通

本集團設有公司網站：www.prudentialplc.com，為私人及機構投資者提供各式各樣相關資訊，內有本集團的財務日誌。

股東會議

二零二一年股東週年大會將於二零二一年五月十三日(星期四)上午十一時正舉行。鑒於限疫措施持續，故與會安排仍在審視中。為確保股東今年能夠充分參與股東週年大會，我們將提供以數碼方式參與大會的選擇，並鼓勵股東善用該方式。股東週年大會通告將載有相關安排及參與方式的詳細說明。敬請股東留意本公司網站、監管資訊以及其他已刊發通知，以了解與股東週年大會安排有關的任何進一步最新資訊。

英國保誠將延續以往對所有決議案進行投票表決的慣例，而投票表決結果，包括要求會前遞交的所有代表委任表格，將於會議期間及其後於本公司網站上公佈。

二零二零年股東週年大會詳情(包括於會議上討論的主要事項及投票結果)可於本公司網站查閱。

根據有關法例，持有已發行繳足股本5%或以上的股東可要求董事召開股東大會。股東書面要求須寄予註冊辦事處的公司秘書。

公司章程文件

英國保誠受二零零六年英國公司法、其他適用法律及法規，以及其組織章程細則(細則)條文所規管。對細則的任何修改必須由股東以特別決議案通過。於二零二零年，本公司的章程文件並無變動。當前的組織章程大綱及細則可登入本公司網站查閱。

股本

已發行股本

於二零二零年十二月三十一日，已發行股本包括每股面值5便士的2,609,489,702股(二零一九年：2,601,159,949股)普通股，該等股份均悉數繳足股款並於倫敦證券交易所及香港聯交所上市。於二零二零年十二月三十一日，股東名冊的賬戶數目為45,176個(二零一九年：46,847個)。進一步資料載於第282頁附註C8。

英國保誠亦於紐約證券交易所(參照其於英國股東名冊主冊的普通股，以美國預託證券形式上市)及新加坡證券交易所作第二上市。

遵照《香港上市規則》的規定，英國保誠於報告期內一直維持足夠的公眾持股量。

於二零二零年十二月三十一日的股東賬戶分析

持股量	股東賬戶數目	佔股東賬戶總數的百分比	股份數目	佔股份總數的百分比
1,000,001以上	315	0.70	2,312,491,466	88.62
500,001–1,000,000	139	0.31	98,178,861	3.76
100,001–500,000	501	1.11	117,828,227	4.52
10,001–100,000	1,377	3.05	41,001,145	1.57
5,001–10,000	1,466	3.25	10,142,436	0.39
1,001–5,000	9,881	21.87	21,528,855	0.83
1–1,000	31,497	69.72	8,318,712	0.32
合計	45,176	100.00	2,609,489,702	100.00

主要股東
下表列示根據披露指引及透明度規則向本公司通知及披露於二零二零年十二月三十一日主要股東持有的本公司已發行普通股股本。

於二零二零年十二月三十一日	佔總投票權的百分比
BlackRock, Inc	5.08
Third Point LLC	5.04

於二零一九年十月二日，Capital Group Companies, Inc通知其持股比例已減至低於本公司已發行股本的5%。

自年末起至二零二一年三月二日，概無接獲任何通知。

權利及責任
有關本公司股份所附的權利及責任詳情載於組織章程細則。目前，普通股均為繳足股款股份及無投票權限制，以點票形式進行投票時，每股代表一票。若投票以舉手表決方式進行，則每名親自或委任代表出席的股東(若為法團，則每名獲正式授權的法團代表)可投一票。倘委任代表由超過一名股東委任，並獲一名或多名股東指示投票贊成決議案，同時獲另一名或多名股東指示投票反對決議案，則委任代表有一票贊成及一票反對的投票權。

倘根據僱員股份計劃，參與者為股份的實益擁有人而非登記擁有人，則根據相關計劃規則，投票權一般由受託人代表登記擁有人作出行使。受託人通常不得就信託內任何未分配股份進行投票，但在被視為符合信託受益人的最佳利益及相關信託契據允許的情況下，受託人可依其意願投票。

於二零二一年三月二日，受託人根據正在運作的各項計劃持有已發行股本的0.40%。

各項計劃的股息權利載於第170至第205頁。

轉讓限制
根據英格蘭公司法，股份可由轉讓文據或透過電子系統(目前為CREST)轉讓，且任何轉讓均無限制。然而，在若干情況下，董事可拒絕登記股份的轉讓，惟該等拒絕不得妨礙股份在公開及正常情況下的交易。倘董事行使該權力，則須於兩個月內向承讓人發送拒絕通知。

本公司或會根據適用的法律及法規(例如內幕交易法)及根據金融行為監管局及香港聯交所的上市規則，以及本集團若干僱員股份計劃的規則不時實施若干限制。

所有董事均須根據董事會通過的指引持有最低數目股份，亦預期他們保留相關股份，說明見第197頁的董事薪酬報告。

發行股份的授權
董事須就發行股份獲取股東授權。發行股份時，除非董事已獲得股東授權可毋須先向現有股東發行股份，否則須向現有股東按其持股比例發售股份。英國保誠每年向股東徵求按上限發行股份的授權，其中既定份額的股份發行並無優先購買權限制。本公司於供股時亦會尋求豁免申請法定的優先購買權程序。發行股份及毋須遵循優先購買權規定而發行股份的現有授權將於本年度股東週年大會結束時屆滿。關於授權股本發行的相關決議案將於二零二一年五月十三日召開的股東週年大會上提呈股東。

於二零二零年及二零一九年發行的股份詳情載於第282頁附註C8。

根據香港聯交所授出豁免的條款，英國保誠確認其遵守英國有關持有庫存股份的適用法律及法規，亦遵守有關購買本身股份及其可能持有任何庫存股份豁免的條件。

購買本身股份的授權
董事亦須就購買本公司本身股份獲取股東授權。根據二零零六年英國公司法的相關條文及其他相關指引，英國保誠每年均以特別決議案的方式為購回本身股份徵求授權。這項授權自上次在二零二零年股東週年大會授出後一直未被動用。這項現有授權將於本年度的股東週年大會結束時屆滿，而一項關於更新該授權的特別決議案將在二零二一年五月十三日召開的股東週年大會上提呈股東。

股息資料

二零二零年第二次中期股息	在英國股東名冊及香港股東名冊分冊註冊的股東	美國預託證券的持有人	於其CDP證券賬戶持有普通股的股東
除息日期	二零二一年三月二十五日	–	二零二一年三月二十五日
記錄日期	二零二一年三月二十六日	二零二一年三月二十六日	二零二一年三月二十六日
派付日期	二零二一年五月十四日	二零二一年五月十四日	二零二一年五月二十一日或前後

本集團僱員股份計劃項下已發行但未分配的股份均設有若干股息豁免政策。有關股份由受託人持有，可於適當時候用於滿足本集團僱員股份計劃的需求。獲豁免股息佔年內已派付股息價值比例不足1%。

股東查詢

有關股權（包括股息及遺失股票）的查詢，請聯絡本公司證券登記處：

股東名冊	郵寄	電話
英國股東名冊	Equiniti Limited，地址為Aspect House, Spencer Road, Lancing, West Sussex, BN99 6DA, UK。	電話0371 384 2035* 電話電報0371 384 2255（供弱聽人士使用）。 線路的服務時間為星期一至星期五上午八時三十分至下午五時正（英國時間）。 *英國境外人士致電時請使用國家代碼
香港股東名冊	香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓。	電話+852 2862 8555
新加坡股東名冊	透過新加坡The Central Depository (PTE) Limited (CDP)開設的證券賬戶存有股份的股東，可向CDP提出查詢，地址為11 North Buona Vista Drive, #01-19/20 The Metropolis Tower 2, Singapore 138589。關於寄存代理人子賬戶所持股份的查詢應向　閣下的寄存代理人或經紀商提出。	電話+65 6535 7511
美國預託證券	JPMorgan Chase Bank N.A，地址為PO Box 64504, St.Paul, MN 55164-0504, USA。	電話+1 800 990 1135，或美國境外請致電+1 651 453 2128或登入www.adr.com

股息授權

股東可要求將其股息直接支付予其銀行或建屋協會賬戶。倘　閣下有意利用此安排，請致電Equiniti索取現金股息授權表格。另外，股東亦可從www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/forms下載表格。

名列英國或香港股東名冊的股東可分別選擇以美元（而非英鎊）或港元收取股息。更多詳情可於我們的網站www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/dividend/dividend-currency-election查詢。

替代現金股息的選擇

本公司設有一項股息轉投計劃。選擇參加股息轉投計劃的股東將於本公司日後提供股息轉投計劃選擇時，自動收到股份以取代所有股息。股東可隨時取消此選擇。股息轉投計劃及時間表的進一步詳情可於www.shareview.co.uk/4/Info/Portfolio/default/en/home/shareholders/Pages/ReinvestDividends.aspx查詢。

電子通訊

本公司鼓勵股東選擇透過www.shareview.co.uk於Shareview註冊，以電子形式收取股東文件。此舉將可節省印刷及分發成本，並創造環境效益。股東註冊後，不論何時，當股東文件可於本公司網站獲取時，他們將會收到電郵通知，並將獲提供該資訊的連結。於註冊時，股東需要提供其股東參考編號，該編號載列於股東的股票或代表委任表格。透過CDP持有股份的股東不能選擇以電子形式收取股東文件。　閣下如需任何協助或進一步資料，請聯絡Equiniti。

股份買賣服務

本公司的證券登記處Equiniti就買賣Prudential plc普通股提供郵政買賣安排；請參閱Equiniti地址或致電0371 384 2248。他們亦提供電話及互聯網買賣服務—Shareview，為出售英國保誠股份提供簡便的方式。透過電話售股，請於星期一至星期五上午八時正至下午五時正之間撥打0345 603 7037，於網上售股請登入www.shareview.co.uk/dealing。

ShareGift

股東如僅持有少量股份，且股份價值令出售股份並不合乎經濟效益，則股東可考慮將該等股份捐贈予ShareGift（註冊慈善機構1052686）。相關股份轉讓表格可從本公司網站：www.prudentialplc.com/investors/shareholder-information/forms或從Equiniti獲取。關於ShareGift的進一步資料可致電+44 (0)20 7930 3737或從www.ShareGift.org獲取。

聯絡我們

Prudential plc
1 Angel Court
London EC2R 7AG

電話+44 (0)20 7220 7588
www.prudentialplc.com

媒體查詢
電話+44 (0)20 3977 9760
電郵：media.relations@prudentialplc.com

董事會

Shriti Vadera
主席

非執行董事

Philip Remnant
高級獨立董事

Jeremy Anderson
David Law
Kai Nargolwala
Anthony Nightingale
Alice Schroeder
Tom Watjen
Fields Wicker-Miurin
葉約德

集團行政委員會

執行董事

Mike Wells
集團執行總裁

Mark FitzPatrick
集團財務總監兼營運總裁

James Turner
集團風險兼合規總監

陳秀文
集團人力資源總監

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Laura Prieskorn
Jackson Holdings LLC執行總裁

Al-Noor Ramji
集團數碼技術總監

業務單位

英國保誠集團亞洲
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

電話+852 2918 6300
www.prudentialcorporation-asia.com

Nic Nicandrou
英國保誠集團亞洲執行總裁

Jackson Holdings LLC
1 Corporate Way
Lansing
Michigan 48951
USA

電話+1 517 381 5500
www.jackson.com

Laura Prieskorn
Jackson Holdings LLC執行總裁

股東聯絡方式

電話+44 (0)20 3977 9720
電郵：investor.relations@prudentialplc.com

英國股東名冊私人股東查詢
電話0371 384 2035*

*英國境外人士致電時請使用國家代碼

香港股東名冊分冊私人股東查詢
電話+852 2862 8555

美國預託證券持有人查詢
電話+1 651 453 2128

The Central Depository (Pte) Limited股東查詢
電話+65 6535 7511

前瞻性陳述

本文件可能載有「前瞻性陳述」，涉及若干英國保誠的計劃及其對其及Jackson的日後財務狀況、表現、業績、策略及宗旨的目標和預期。並非過往事實的陳述，包括關於英國保誠的信念及預期的陳述，並包括但不限於包含「可能」、「將」、「應」、「繼續」、「旨在」、「估計」、「預測」、「相信」、「有意」、「期望」、「計劃」、「尋求」、「預期」及類似涵義詞語的陳述，均為前瞻性陳述。該等陳述基於在作出陳述時的計劃、估計及預測而作出，因此不應過度依賴該等陳述。就其性質而言，所有前瞻性陳述均涉及風險及不明朗因素。

多項重要因素可能導致英國保誠及Jackson的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在有關前瞻性陳述所示者有重大差別。該等因素包括但不限於在預期時間框架內完成或完全完成Jackson Financial Inc.建議分拆事項的能力；Jackson Financial Inc.及其集團管理層於分拆後推行業務計劃的能力；目前2019冠狀病毒病疫情的影響，包括不利的金融市場及流動性影響、監管機構及監督部門所採取的回應及行動、對銷售、賠款及假設的影響，以及產品退保個案增加、對英國保誠（以及其供應商和合作夥伴）營運的中斷、與新銷售程序相關的風險以及資訊安全風險；未來市況，例如利率和匯率波動、低息環境可能持續，以及經濟不明朗因素的影響、向低碳經濟轉型對資產估值的影響、衍生工具未能有效對沖產品保證所產生的風險、通脹及通縮以及金融市場的整體表現；全球政治不明朗因素，包括跨境貿易摩擦增加的可能性以及運用行政權力限制貿易、金融交易、資本移動及／或投資；監管機構的政策及行動，特別是英國保誠的全集團監管機構香港保險業監管局的政策及行動，以及一般的新政府措施；鑒於被指定為國際活躍保險集團，國際保險監管者協會所採納系統風險及其他集團監督政策標準對英國保誠的影響；競爭及快速技術變革的影響；特別是死亡率和發病率趨勢、退保率及保單續新率對英國保誠業務及業績的影響；氣候變化及全球健康危機對英國保誠業務及經營的實質、社會及財務影響；在相關行業內日後收購或合併的時間、影響及其他不明朗因素；內部轉型項目及其他策略措施未能達致目標的影響；英國保誠業務進行再保險的效用；英國保誠（或其供應商及合作夥伴）的營運抗逆力可能不足的風險，包括因外部事件而導致的營運障礙；英國保誠（或其供應商及合作夥伴）資訊科技、數碼系統及資料的可用性、保密性或完整性遭到破壞；M&G plc分拆及（倘若得以完成）Jackson Financial Inc.的分拆對英國保誠構成的任何持續影響；英國保誠及其聯屬公司經營所在司法權區的資本、償付能力標準、會計準則或相關監管框架，以及稅務及其他法例和規例變動的影響；法律及監管措施、調查及糾紛的影響；以及因未能充分應對環境、社會及管治事宜而產生的影響。舉例而言，上述及其他重要因素可能導致釐定經營業績所用假設的變動或日後保單給付準備金的重新預計。有關可能導致英國保誠的實際日後財務狀況或表現或任何前瞻性陳述內所指實體的其他所示業績與在英國保誠的前瞻性陳述所預期者有差別（可能是重大差別）的上述及其他重要因素的進一步討論，已載於本文件「風險因素」一節。

本文件所載的任何前瞻性陳述僅討論截至作出陳述當日的情況。除根據《英國售股章程規則》、《英國上市規則》、《英國披露及透明度規則》、《香港上市規則》、《新加坡交易所上市規則》或其他適用法律及法規所規定者外，英國保誠表明概不就更新本文件所載的任何前瞻性陳述或其可能作出的任何其他前瞻性陳述承擔任何責任，不論有關前瞻性陳述是基於日後事件、新增資料或其他原因而作出。

警告聲明

本文件並不構成或組成於任何司法權區購買、收購、認購、出售、處置或發行任何證券的任何要約或邀請，或要約購買、收購、認購、出售或處置任何證券的任何招攬，而本文件（或其任何部分）或其分發概不構成就其訂立任何合約的依據，亦不應為就此訂立的任何合約而對本文件（或其任何部分）或其分發加以依賴。

Prudential public limited company
英國保誠有限公司*
於英格蘭及威爾斯成立及註冊

註冊辦事處
1 Angel Court
London
EC2R 7AG

註冊編號為1397169

www.prudentialplc.com

香港主要營業地點
香港
中環
港景街1號
國際金融中心一期
13樓

Prudential plc為一家控股公司，其部分附屬公司由香港保險業監管局及其他監管機構授權及規管（視情況而定）。

Prudential plc與保德信金融集團（一家主要營業地點位於美國的公司）及M&G plc的附屬公司The Prudential Assurance Company Limited（一家於英國註冊成立的公司）並無任何聯屬關係。

本報告以9Lives 55 Silk及Nautilus紙張列印。
9 Lives 55 Silk及Nautilus均由消費後廢料循環再造。

FleishmanHillard設計
Donnelley Financial Solutions印刷

* *僅供識別*

PRUDENTIAL